



**ŞİŞECAM**  
**KİMYASALLAR**

**2Ç 2016**

**SODA SANAYİİ**

**Yatırımcı Sunumu**

# İçindekiler

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

---

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

# 2016 2. Çeyrekteki Gelişmeler

- ◆ Mersin fabrikası kapasite atışı (30 Bin ton/yıl) dönem başında devreye girmiştir
- ◆ Soda ve Krom tesislerinde, şirketin karlı büyüme hedefi doğrultusunda hayata geçirilen modernizasyon ve enerji tasarrufu sağlama yatırımları 2Ç 2016'da da devam etmiştir
- ◆ Soda Sanayii soda ve krom iş kollarında pazar payını korumuştur
- ◆ Soda Sanayii 2015 yıl sonu karınının 330 Milyon TL'lik bölümünü temettü olarak dağıtmıştır. Ödenen temettünün 240 Milyon TL'lik bölümü nakden kalan 90 Milyon TL'lik bölümü ise bedelsiz sermaye artışı yoluyla ihraç edilen hisselerle karşılanmıştır
- ◆ Soda Sanayii ve Petrol-İş toplu iş sözleşmelerinin 2 yıllık süre ile yenilenmesi konusunda fikir birliğine varmıştır
- ◆ Anadolu Cam ve Trakya Cam tarafından Mayıs ayında gerçekleştirilen Soda Sanayii hisseleri blok satışı sonrasında şirketin halka açıklık oranı %39'a yükselmiştir

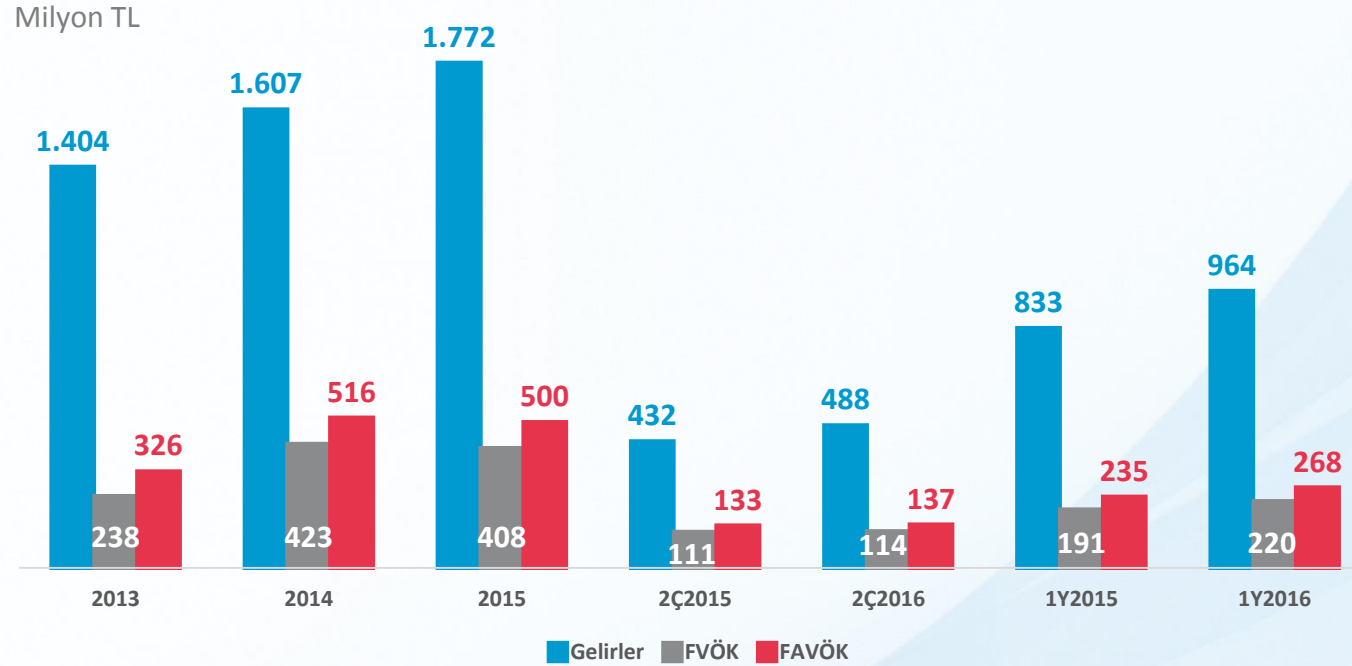
# Temel Finansal Göstergeler

<i>TL Miyon</i>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>1Y2015</b>	<b>1Y2016</b>	<i>Yıllık Büyüme</i>
<b>Satışlar</b>	<b>872</b>	<b>1.182</b>	<b>1.404</b>	<b>1.607</b>	<b>1.772</b>	<b>833</b>	<b>964</b>	<i>%16</i>
<b>Brüt Kar</b>	<b>250</b>	<b>243</b>	<b>288</b>	<b>397</b>	<b>475</b>	<b>217</b>	<b>276</b>	<i>%27</i>
<i>Marj</i>	<i>%29</i>	<i>%21</i>	<i>%21</i>	<i>%25</i>	<i>%27</i>	<i>%26</i>	<i>%29</i>	
<b>FAVÖK</b>	<b>232</b>	<b>224</b>	<b>326</b>	<b>516</b>	<b>500</b>	<b>235</b>	<b>268</b>	<i>%14</i>
<i>Marj</i>	<i>%27</i>	<i>%19</i>	<i>%23</i>	<i>%32</i>	<i>%28</i>	<i>%28</i>	<i>%28</i>	
<b>Düzeltilmiş FAVÖK*</b>	<b>232</b>	<b>224</b>	<b>326</b>	<b>423</b>	<b>500</b>	<b>235</b>	<b>268</b>	<i>%14</i>
<i>Marj</i>	<i>%27</i>	<i>%19</i>	<i>%23</i>	<i>%26</i>	<i>%28</i>	<i>%28</i>	<i>%28</i>	
<b>FVÖK</b>	<b>178</b>	<b>155</b>	<b>237</b>	<b>423</b>	<b>408</b>	<b>191</b>	<b>220</b>	<i>%15</i>
<i>Marj</i>	<i>%20</i>	<i>%13</i>	<i>%17</i>	<i>%26</i>	<i>%23</i>	<i>%23</i>	<i>%23</i>	
<b>Düzeltilmiş FVÖK</b>	<b>178</b>	<b>155</b>	<b>237</b>	<b>330</b>	<b>408</b>	<b>191</b>	<b>220</b>	<i>%15</i>
<i>Marj</i>	<i>%20</i>	<i>%13</i>	<i>%17</i>	<i>%21</i>	<i>%23</i>	<i>%23</i>	<i>%23</i>	
<b>Net Kar</b>	<b>184</b>	<b>133</b>	<b>208</b>	<b>388</b>	<b>441</b>	<b>207</b>	<b>198</b>	<i>-%4</i>
<i>Marj</i>	<i>%21</i>	<i>%11</i>	<i>%15</i>	<i>%24</i>	<i>%25</i>	<i>%25</i>	<i>%21</i>	
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>-34</b>	<b>-341</b>	<b>-547</b>	<b>-381</b>	<b>-371</b>	<i>-%3</i>

\* Arızı gelirlerden arındırılmış

# Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

## Konsolide Finansal Sonuçlar\*



Brüt Kar Marjı

%21 %25 %27 %29 %29 %26 %29

FVÖK Marjı

%17 %26\* %23\* %26 %23 %23 %23

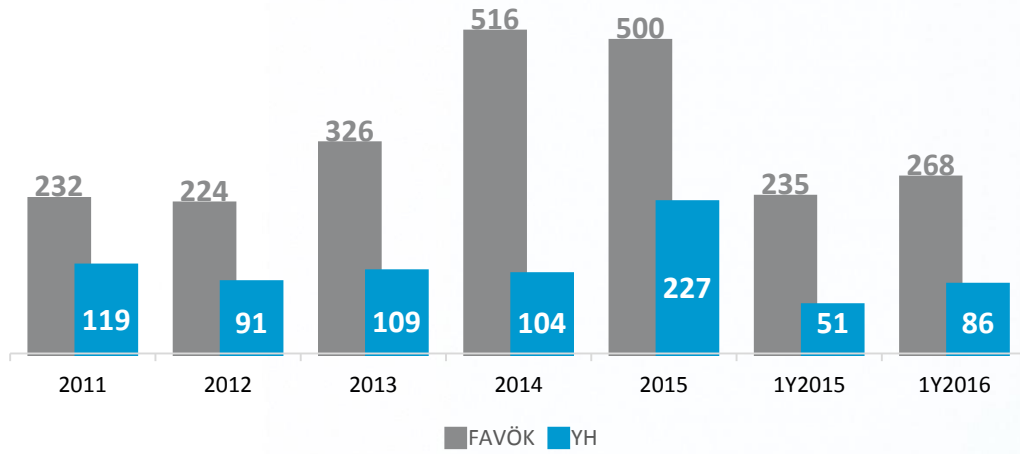
FAVÖK Marjı

%23 %32\* %28\* %31 %28 %28 %28

# Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

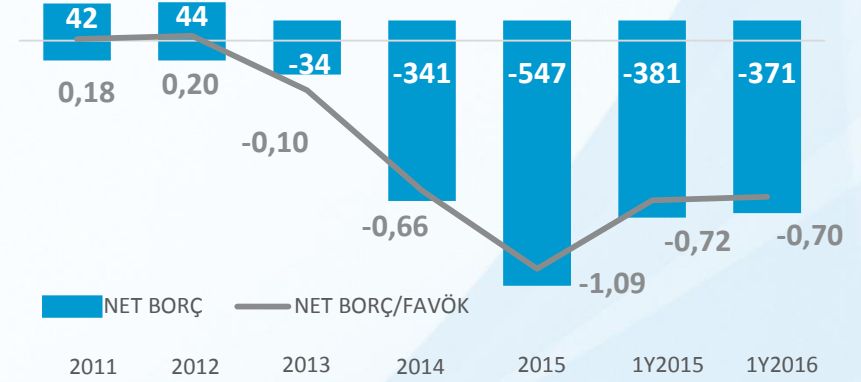
## Konsolide FAVÖK & Yatırım Harcamaları

Milyon TL



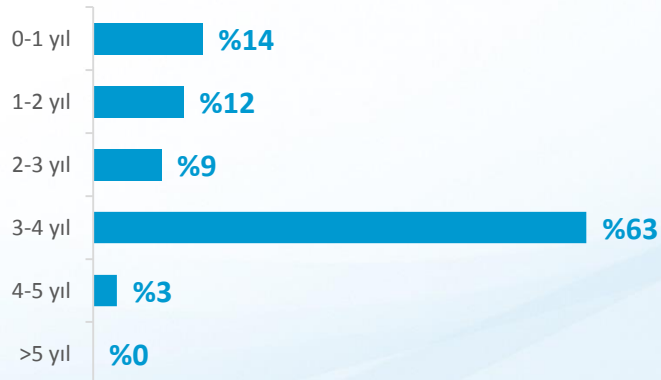
## Yıllıklandırılmış Konsolide FAVÖK & NET BORÇ

Milyon TL



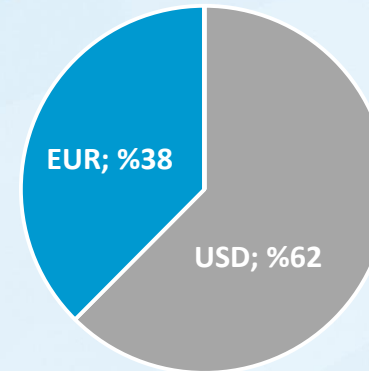
## Finansal Borç Vade Yapısı

1Y 2016



## Finansal Borçların Para Birimi Bazında Dağılımı

1Y 2016

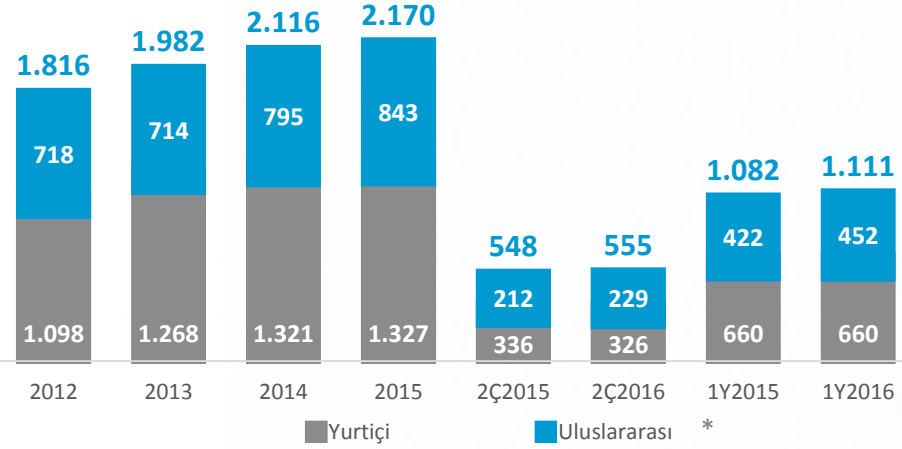


Gelirler;  
- USD: %46  
- EUR: %33  
- TL: %21

# Soda Sanayii – Faaliyet Sonuçları

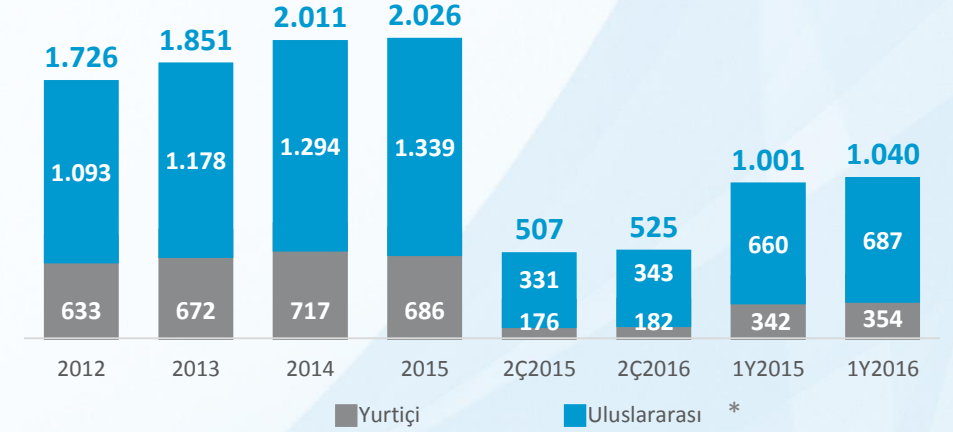
## Soda – Üretim Coğrafi Kırılımı

Bin Ton



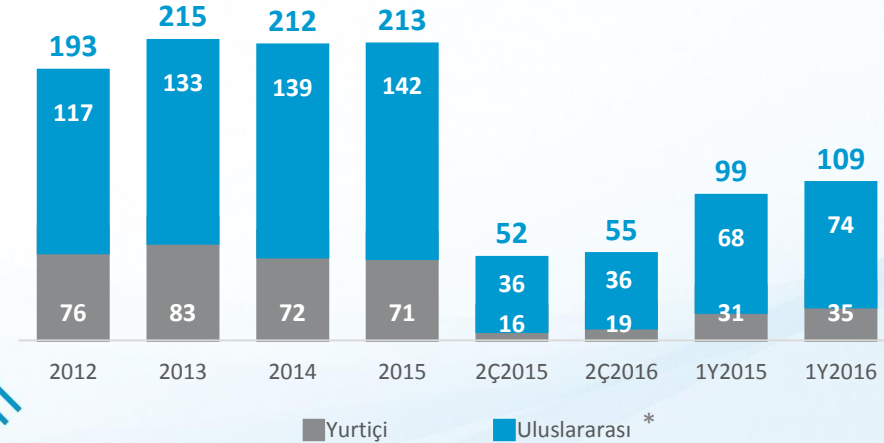
## Soda – Satışların Coğrafi Kırılımı

Bin Ton



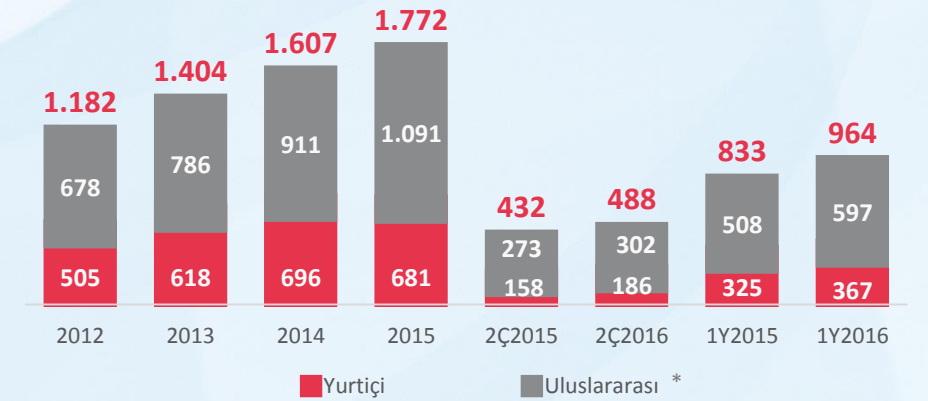
## Krom Kimyasalları – Satışların Coğrafi Kırılımı

Bin Ton



## Soda Sanayii Konsolide Gelirlerinin Coğrafi Kırılımı

Milyon TL

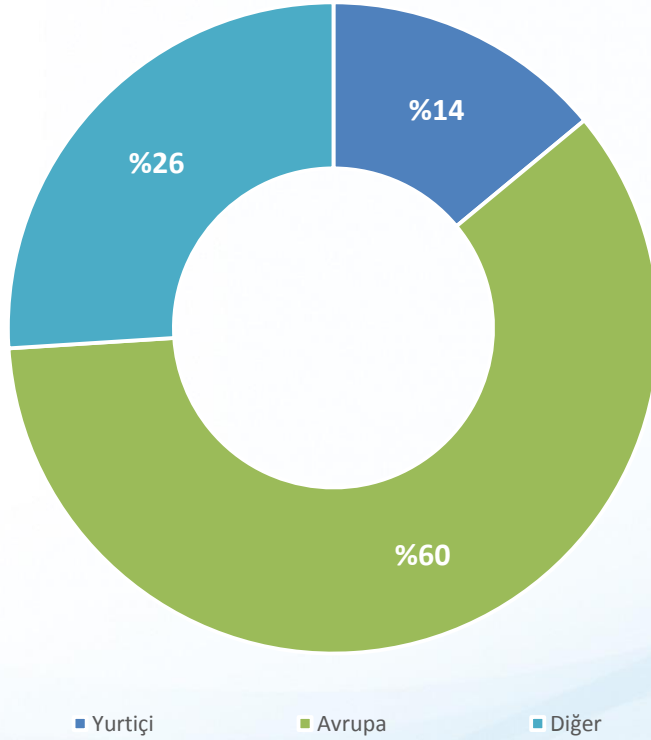




# Soda Sanayii – Soda Ürünü Satışları

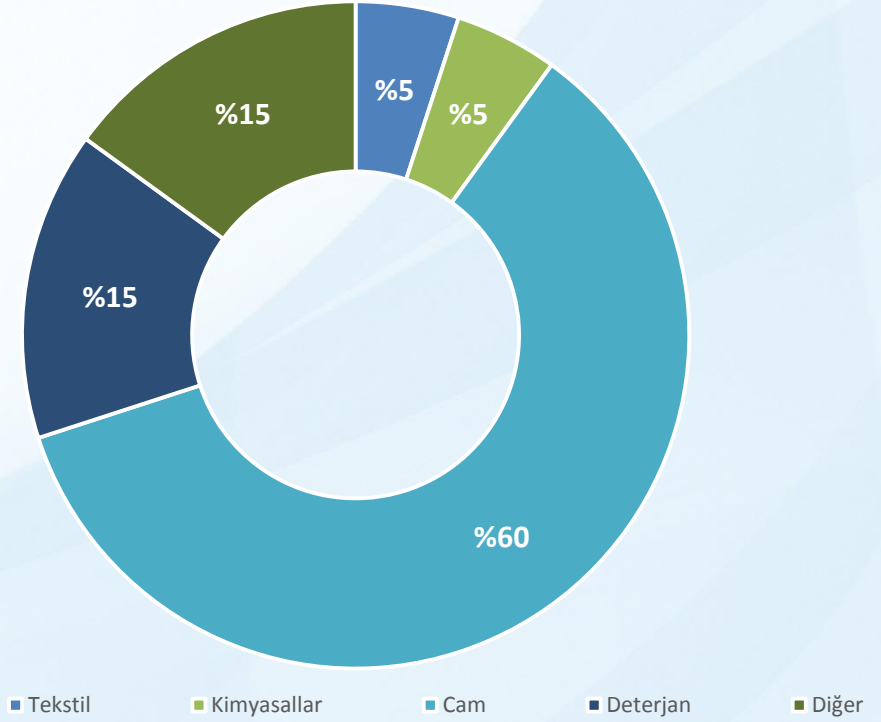
Coğrafi Dağılım (hacim bazında)\*

1Y 2016



Sektörel Dağılım (hacim bazında)

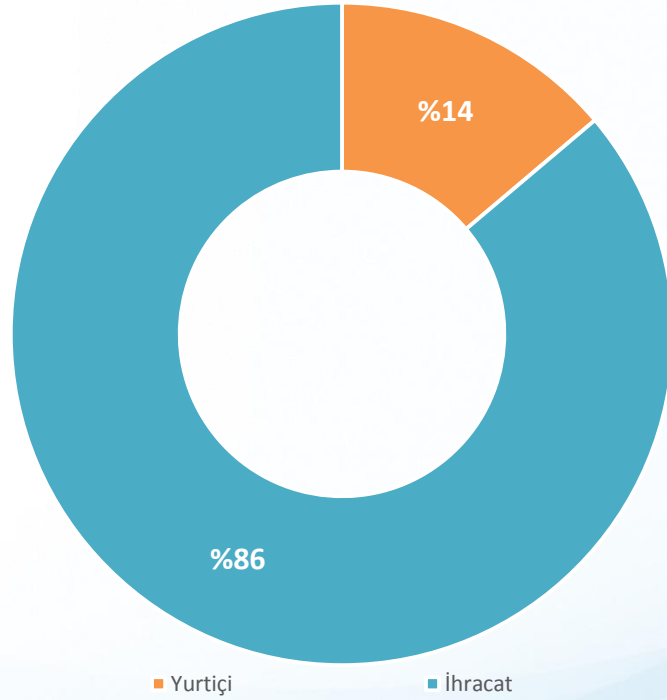
1Y 2016



# Soda Sanayii – Krom Kimyasalları Satışları

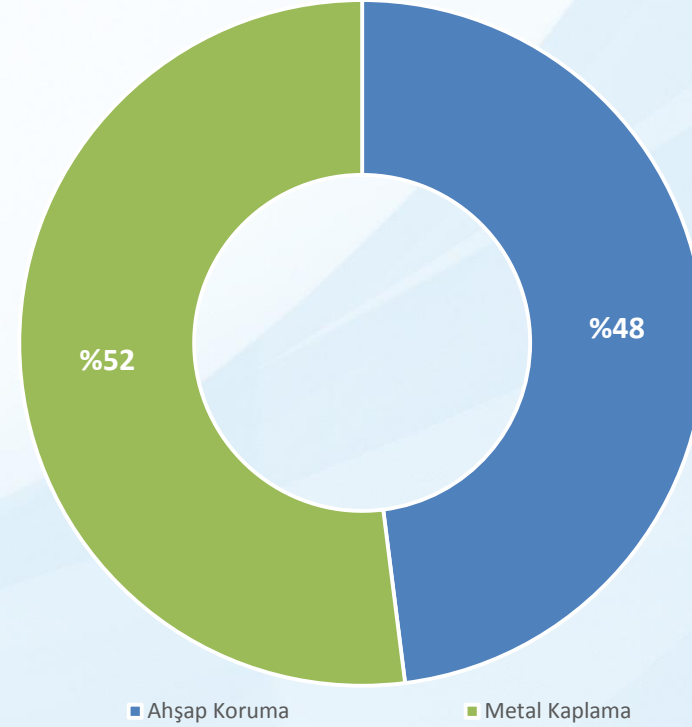
Coğrafi Dağılım (değer bazında)

1Y 2016



Kromik Asit Satışlarının Sektörel Dağılımı (hacim bazında)

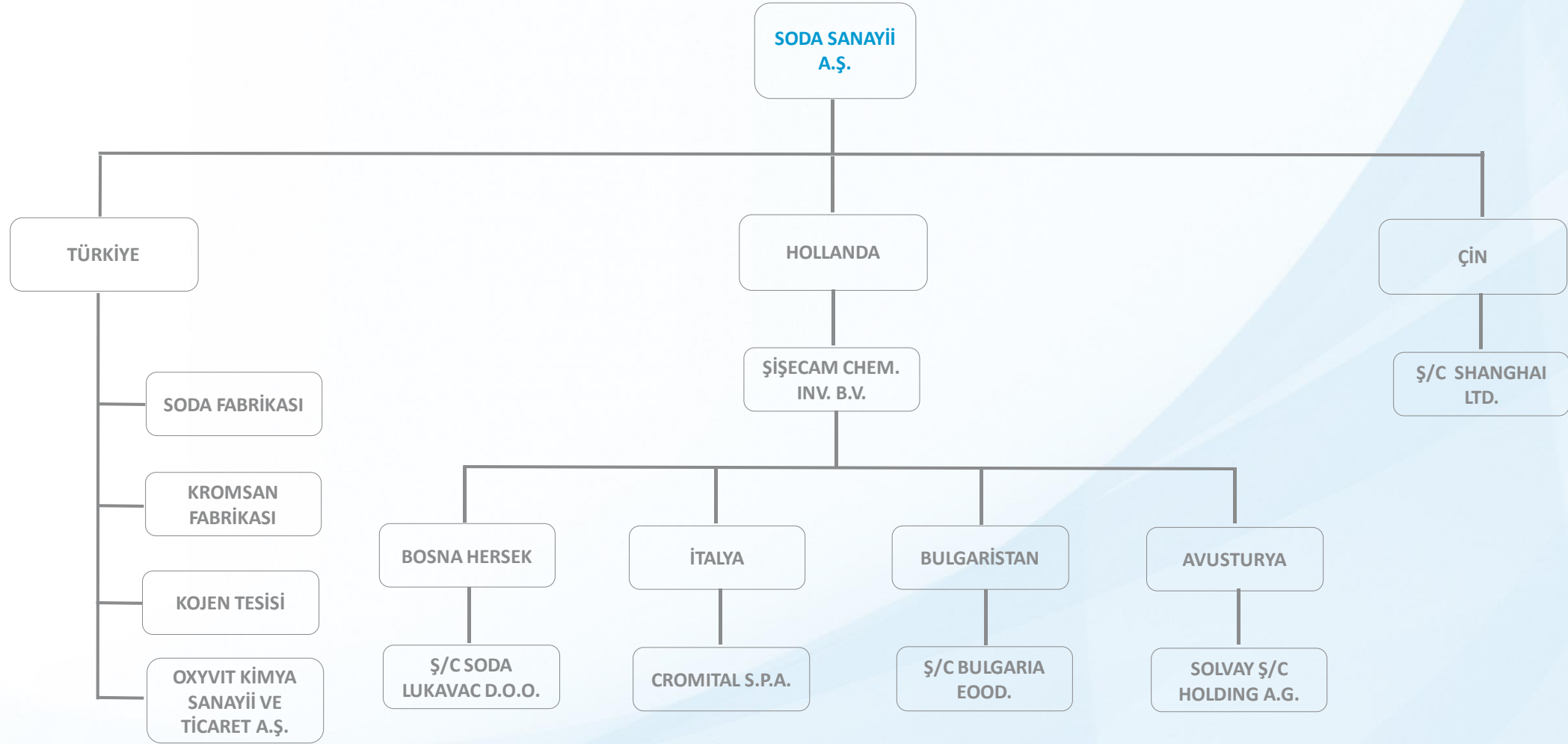
1Y 2016



# 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
- ◆ Sektörün önde gelen oyuncuları arasındaki konumun güçlendirilmesi
- ◆ Coğrafi yayılım
- ◆ Satın alma ve birleşmelerle sinerji oluşturulması
- ◆ Sürekli maliyet düşürmeyle karlılığın desteklenmesi
- ◆ Ürün portföyünü katma değeri yüksek ürünlerle geliştirme
- ◆ Müşterileri için güvenilir çözüm ortaklığı

# Rekabet Avantajı

## Mersin Kojenerasyon Tesisi

- Buhar tedarik maliyetlerinin kontrol altında tutulabilmesi amacıyla 2006 ve 2009 yıllarında toplam 120 Milyon USD bedelli iki kojenerasyon birimi yatırımı gerçekleştirilmiştir
- Yerleşik elektrik üretim kapasitesi 252 MW/yıl, buhar üretim kapasitesi ise 4 Milyon ton/yıl'dan fazladır

## Mersin Fabrikası Yakınında Yer Alan Uzun Ömürlü Hammadde Rezervleri

- Soda Sanayii soda üretiminde kullandığı yüksek kaliteli kireçtaşı ve tuzlu su tedarikliğini Mersin yakınındaki uzun ömürlü rezervlerinden sağlamaktadır

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

- Soda Sanayii üretim tesisleri müşterileri arasında yer alan Şişecam grup şirketlerinden Trakya Cam, Anadolu Cam and Paşabahçe'nin üretim tesislerine çok yakın bir lokasyonda yer almaktadır
- Tesislere yakınlık nakliye maliyetleri ve sürelerinde avantaj sağlamakta ayrıca Soda Sanayii'nin kesintisiz ürün tedarikliğini yapabilmemesine imkan vermektedir

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

- Üretim tesislerinin Doğu Akdeniz bölgesinin en büyük limanı olan Mersin Limanı'na 16km mesafede olması nakliye maliyet ve sürelerinde önemli avantajlar sağlamaktadır

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

- SSL Fabrikası (Bosna Hersek): Avrupa pazarındaki arz seviyesi Soda Sanayii'nin Avrupalı üreticilerle rekabet edebilmesine imkan sağlamaktadır
- Sodi (Varna-Bulgaristan): Bulgaristan'ın Targovishte (Eski Cuma) şehrinde yerleşik Şişecam Düzcam ve Cam Ev Eşyası fabrikalarına yakınlık nakliye maliyetleri ve sürelerinde avantaj yaratmakta ayrıca müşteriye kesintisiz ürün tedarikliğini yapılabilmesine olanak sağlamaktadır

# KİMYASALLAR GRUBU FAALİYET ALANI

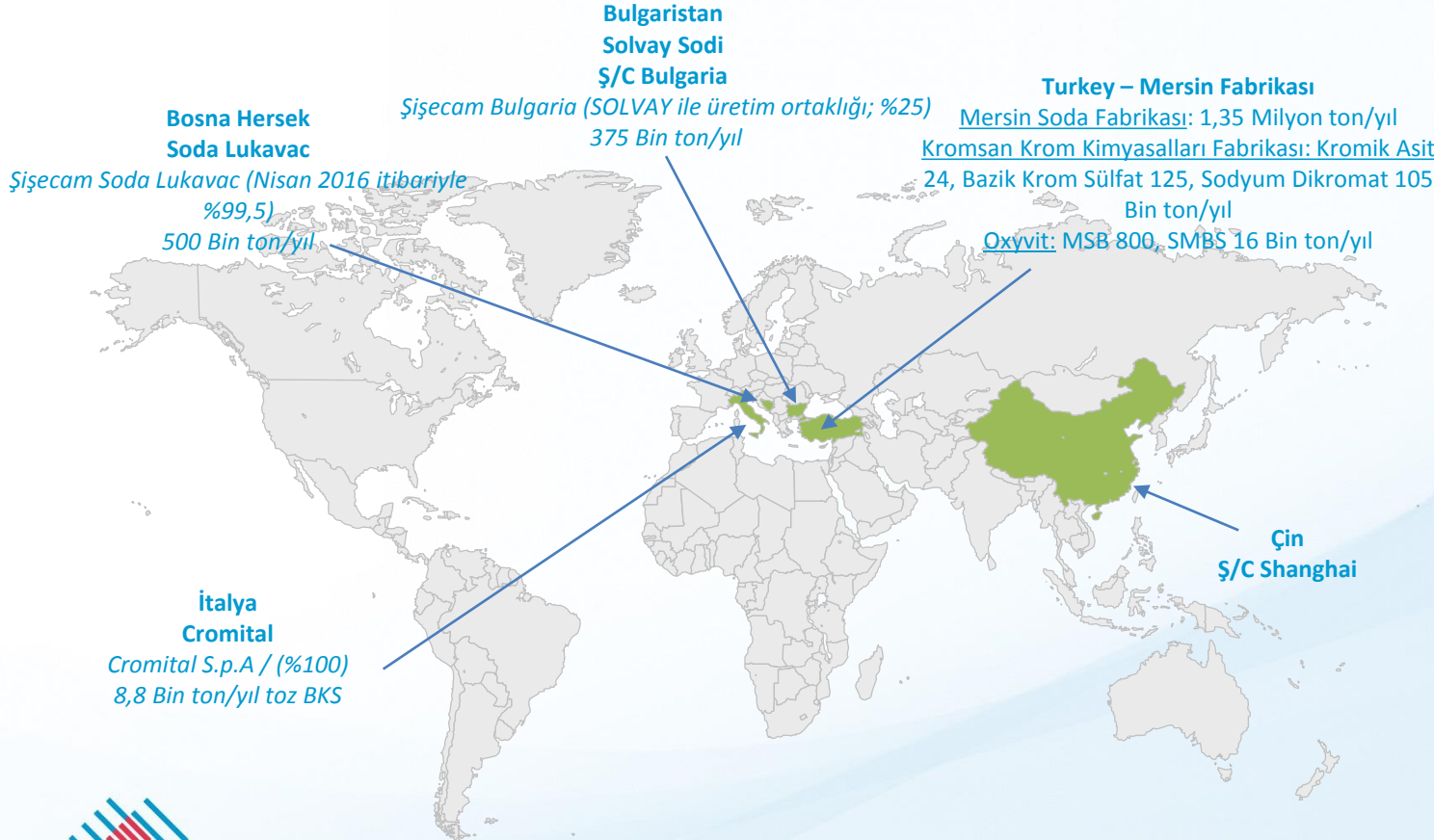
29



# Kimyasallar – Soda Sanayii

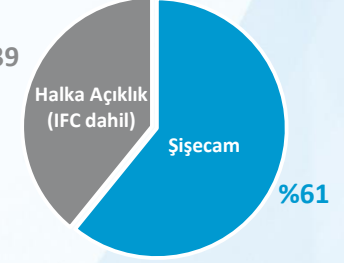
## Faaliyetler & Küresel Konum

Önde gelen küresel soda ve krom kimyasalları üreticileri arasında yer alan Şişecam Kimyasallar Grubunun en büyük ölçekli şirketi, Soda Sanayii 4 farklı tesiste faaliyet göstermekte ve 75'ten fazla ülkeye ihracat yapmaktadır

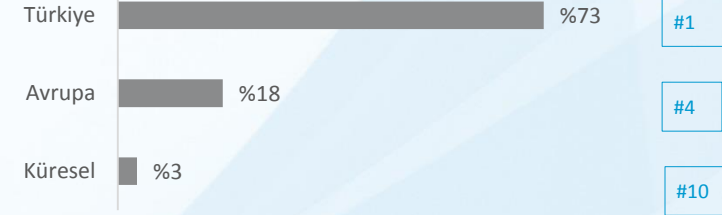


### ORTAKLIK YAPISI

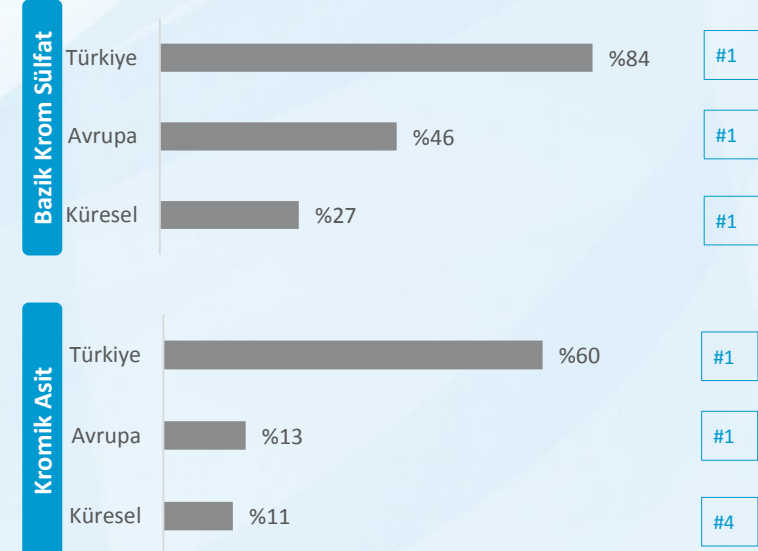
%39



### Soda Ürünleri Pazar Payı



### Krom Ürünleri Pazar Payı



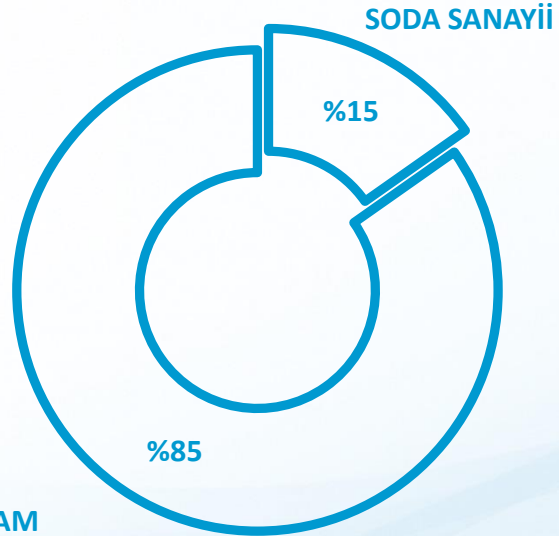


# Kimyasallar – Soda Sanayii

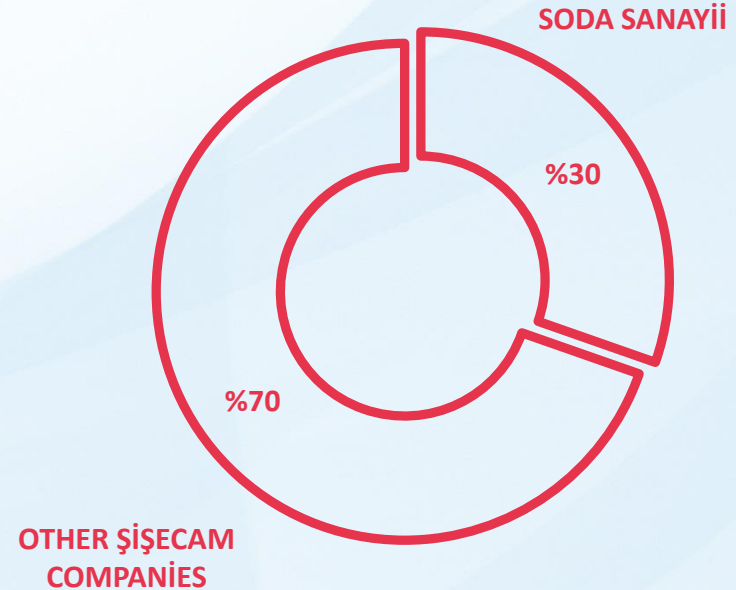
Kimyasallar Grubu'nun 2Ç 2016 itibariyle Şişecam gelirleri ve FAVÖK'ına katkısı sırasıyla %19 ve %34 seviyelerinde gerçekleşmiştir

İlgili dönemde Soda Sanayii'nin grup dışı satışlarıyla Şişecam gelirleri içerisindeki payı %15, FAVÖK'ına katkısı ise %30 seviyesindedir

Şişecam Konsolide Gelirleri İçerisindeki Payı  
2Ç 2016



Şişecam Konsolide FAVÖK İçerisindeki Payı  
2Ç 2016



# Soda Ürünleri Pazarı

## Sektör Dinamikleri

- ◆ Küresel bazda 56,6 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, Çin'de arz fazlası, gelişmekte olan bölgelerin inşaat, otomotiv ve deterjan sektörlerindeki büyüme bağlı soda külü talebinde artış
- ◆ Küresel kapasite kullanımı: ortalama %86 seviyesinde

### Soda Külü:

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

### Hammadde olarak kullanan Sektörler :

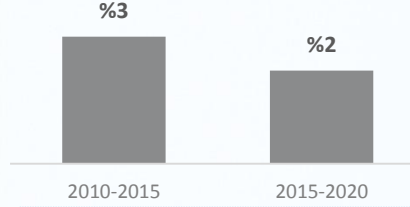
- ◆ Cam
- ◆ Deterjan
- ◆ Kimyasallar
- ◆ Gıda
- ◆ Yem

## Küresel Soda Külü Üretim Kapasitesinin Bölgesel Kırılımı

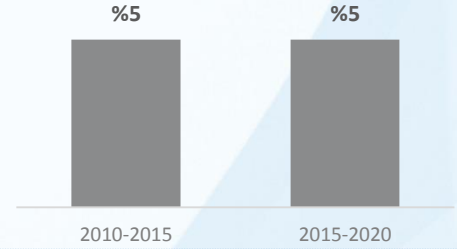
2Q 2016



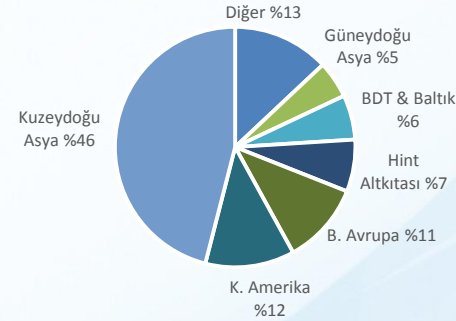
## Talep Artışları CAGR Küresel



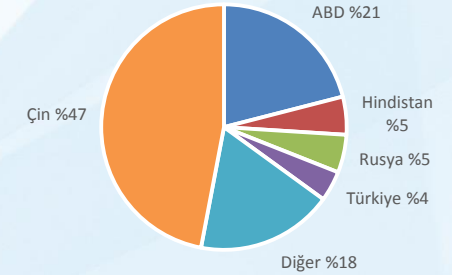
## Türkiye



## Talebin Bölgesel Dağılımı 2Q 2016

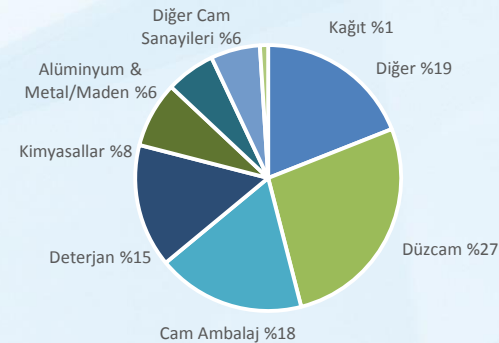


## Ükelere Göre Üretim Dağılımı 2Q 2016

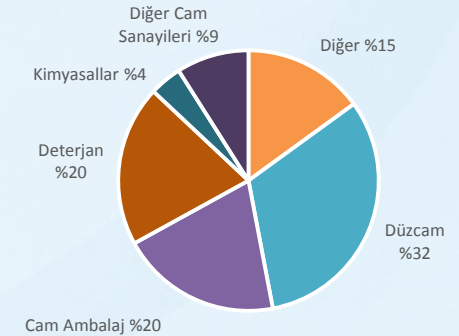


## Talebin Sektörel Dağılımı 2Q 2016

Küresel



Türkiye



# Krom Kimyasalları Pazarı

## Sektör Dinamikleri

- ◆ Küresel Pazar Büyüklükleri: 410 Bin ton Bazık Krom Sülfat ve 165 Bin ton Kromik Asit
- ◆ Talebi destekleyen unsurlar: deri imalatı, otomotiv, inşaat ve ahşap kaplama
- ◆ Çin ve Brezilya en büyük krom kimyasalları tüketicileri
- ◆ Küresel arz fazlası etkisiyle baskılanan fiyatlar
- ◆ Küresel Kapasite Kullanım Oranları: Bazık Krom Sülfat'ta %55, Kromik Asit'te %57

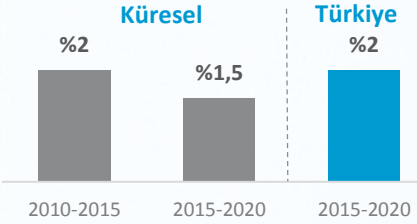
### Krom Kimyasalları:

- ◆ Bazık Krom Sülfat
- ◆ Kromik Asit

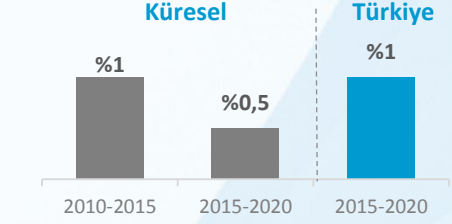
### Hammadde olarak Kullanan Sektörler:

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

## Talep Artışları Kromik Asit

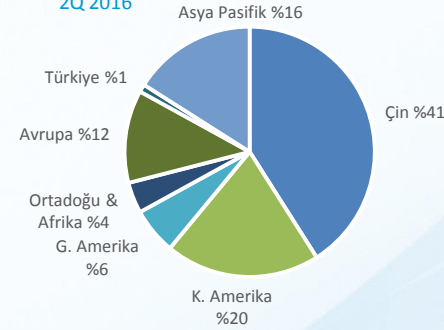


## Bazık Krom Sülfat



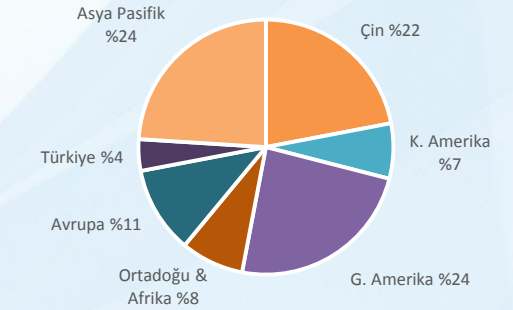
## Küresel Kromik Asit Pazarı

2Q 2016



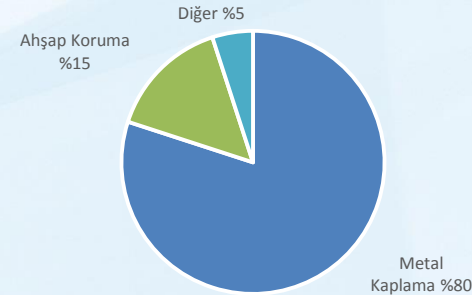
## Küresel Bazık Krom Sülfat Pazarı

2Q 2016



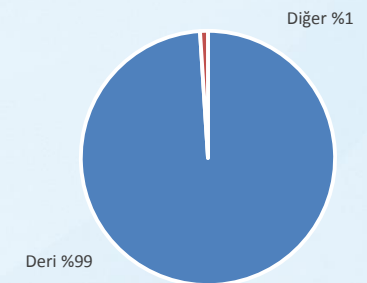
## Küresel Kromik Asit Talebinin Sektörel Dağılımı

2Q 2016



## Küresel Bazık Krom Sülfat Talebinin Sektörel Dağılımı

2Q 2016



# ŞİŞECAM TOPLULUĞU

29

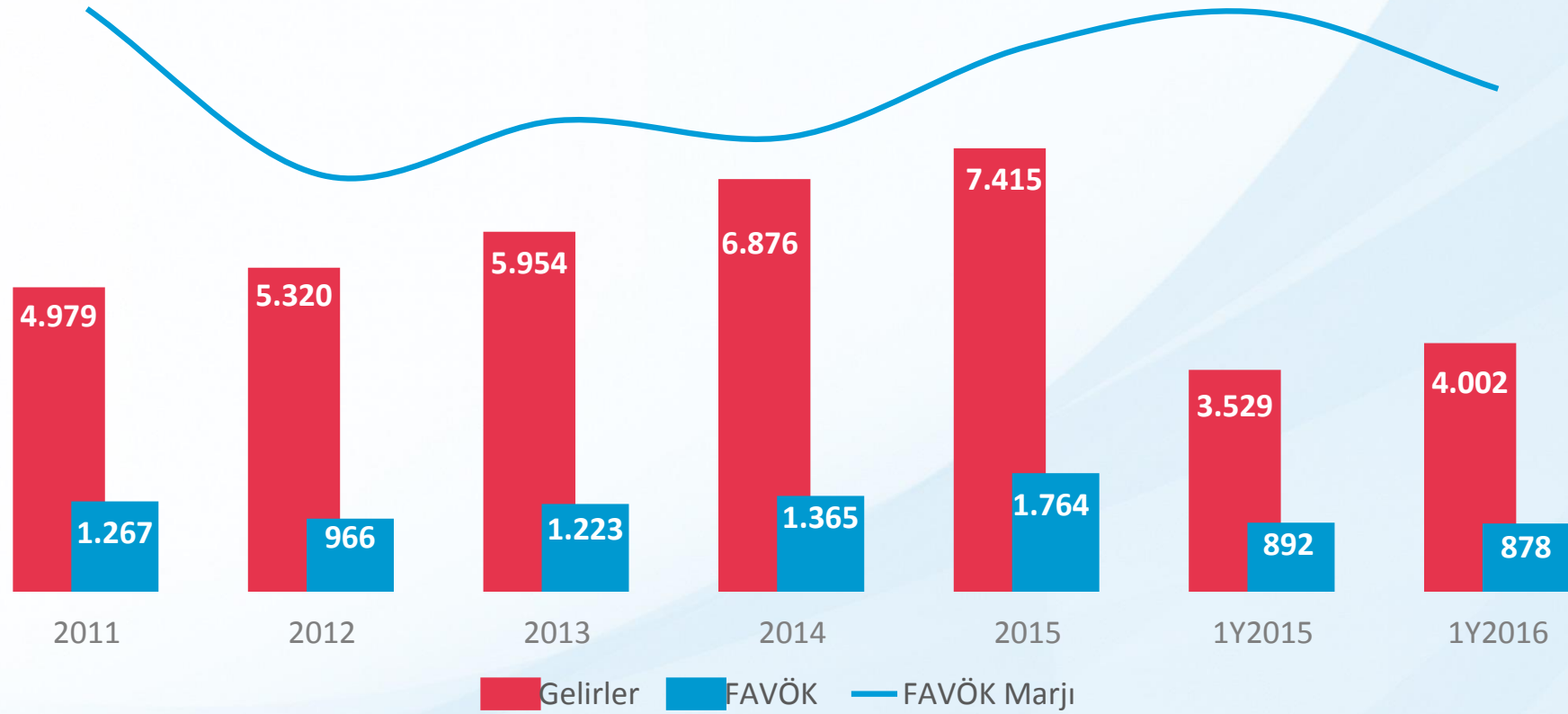
# Yönetici Özeti

- ◆ Şişecam Topluluğu, 1935 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından kuruldu
- ◆ Faaliyet alanları : Düzcamlar , Cam Ambalaj, Cam Ev Eşyası ve Kimyasallar
- ◆ 13 ülkede üretim: Türkiye, Rusya, Bulgaristan, Mısır, Gürcistan, Bosna Hersek, Romanya, Ukrayna, İtalya, Almanya, Slovakya, Macaristan ve Hindistan, 130'dan fazla ülkeye ihracat
- ◆ Yıllık 4,2 Milyon ton cam ve 2,2 Milyon ton soda külü üretimi
- ◆ 3 Milyar Amerikan Doları seviyelerinde yıllık satış hacmi
- ◆ Küresel oyuncularla işbirliği
- ◆ Kredi Derecelendirme Notları; Moody's ve S&P tarafından sırasıyla Ba1/BB

# Temel Finansal Göstergeler

## Satışlarda Büyüme ve Sürdürülebilir Karlılık

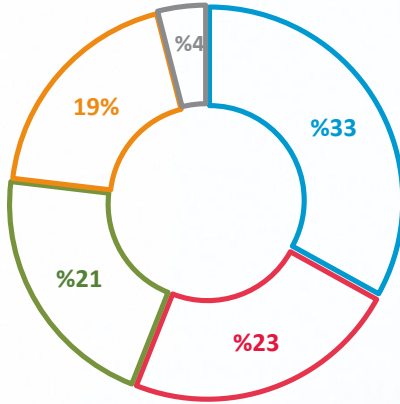
Milyon TL



# Temel Finansal Göstergeler

## Ana Faaliyet Alanlarının Konsolide Satış Gelirlerine Dengeli Katkısı

1H2015



1H2016



■ Düzcam

■ Cam Ev Eşyası

■ Cam Ambalaj

■ Kimyasallar

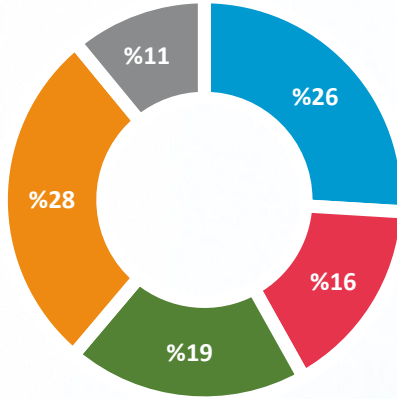
■ Diğer \*



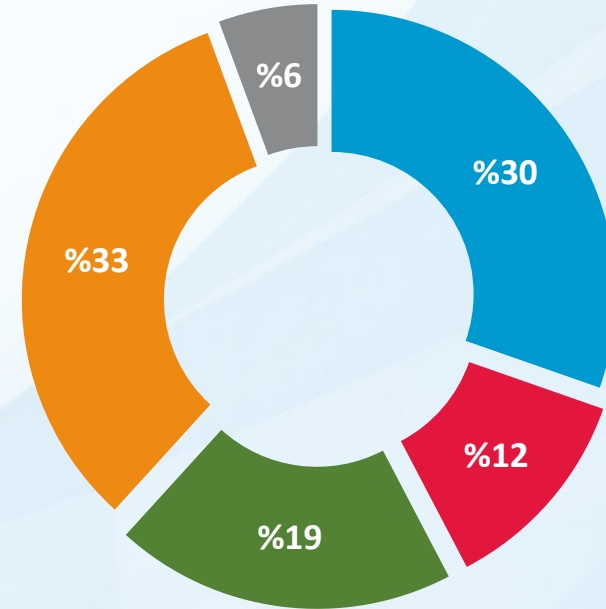
# Temel Finansal Göstergeler

## Ana Faaliyet Alanlarının Konsolide FAVÖK'e Katkısı

1H2015



1H2016



■ Düzcam

■ Cam Ev Eşyası

■ Cam Ambalaj

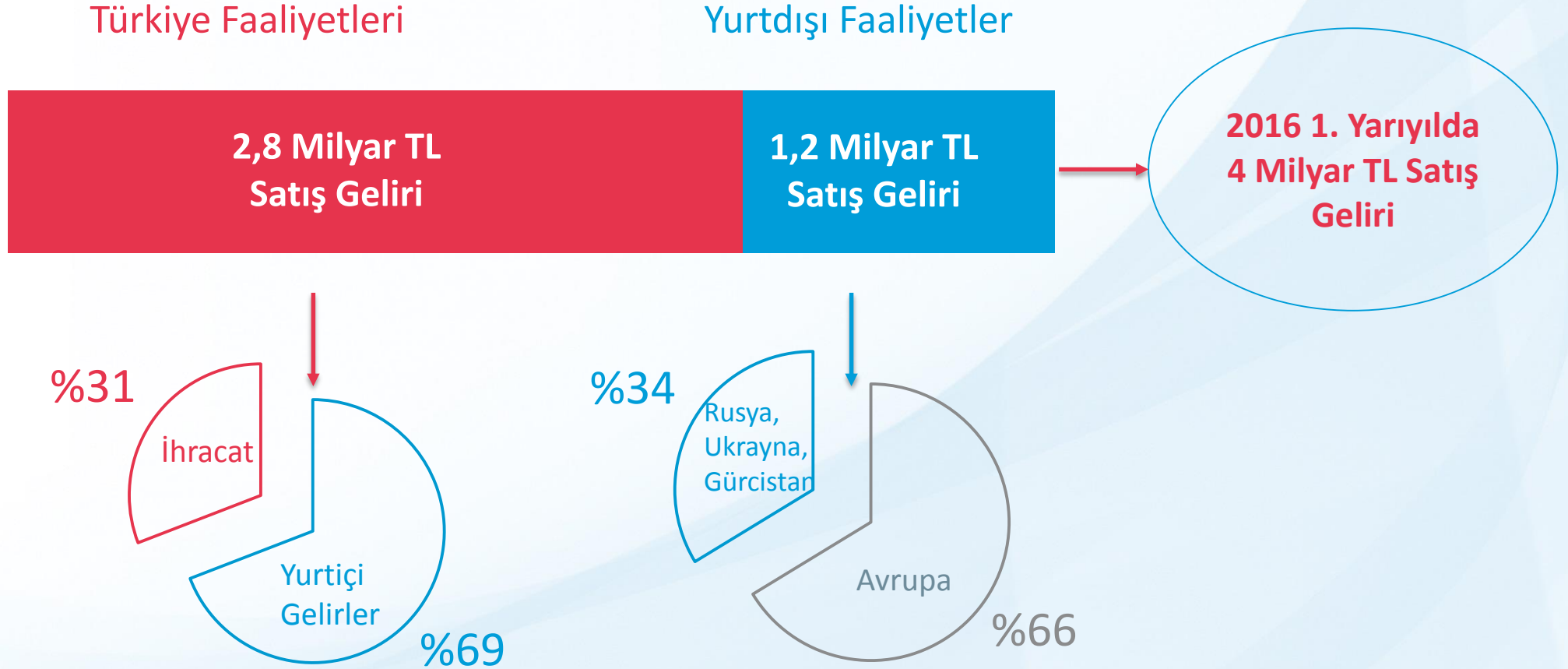
■ Kimyasallar

■ Diğer \*



# Temel Finansal Göstergeler

## Satış Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı



# Satış Geliri, Karlılık

## Türkiye'den İhracat

2016 1. Yarıyılında + 130 Ülkeye 338 Milyon US\$ değerinde ihracat yapıldı

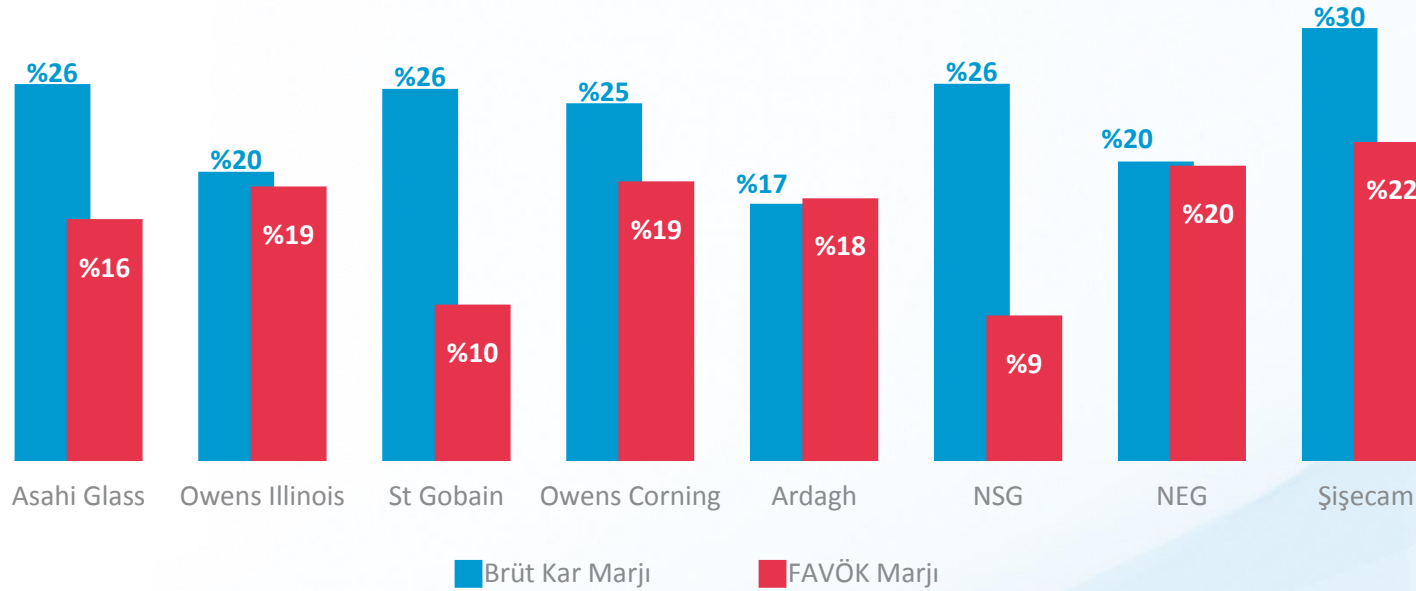


## En Çok İhracat Yapılan İlk 10 Ülke

İtalya	%13
Mısır	%7
Çin	%5
Fransa	%5
Bulgaristan	%5
Suudi Arabistan	%4
İngiltere	%4
Almanya	%4
ABD	%4
İspanya	%4

# Küresel Cam Pazarındaki Konum

## Rekabetçi Karlılık Seviyesi ile Pazardaki Güçlü Konum



### Cam Gelirlerinin Toplam Gelirler İçerisindeki Payı

NEG	%100
Owens Illinois	%100
NSG	%100
Şişecam	%76
Owens Corning	%64
Ardagh	%61
Asahi Glass	%55
St Gobain	%25



# Şişecam Tarihçesi

2014 ve Sonrası  
Küresel Pazar'da ilk 3 Oyuncu Arasında  
Yer Almak

2000 ve Sonrası  
Küresel Vizyon

Bölgesel Liderlik  
Bölgelerde Artan Pazar Payı

1990-2000  
Yatırımların Genişletilmesi  
Yurtdışı Pazarlara Yönelim

Dünya Standartlarında Üretim Hacmine Ulaşım  
Yurtdışı Yatırımların Başlatılması

1960-1990  
Strong Growth

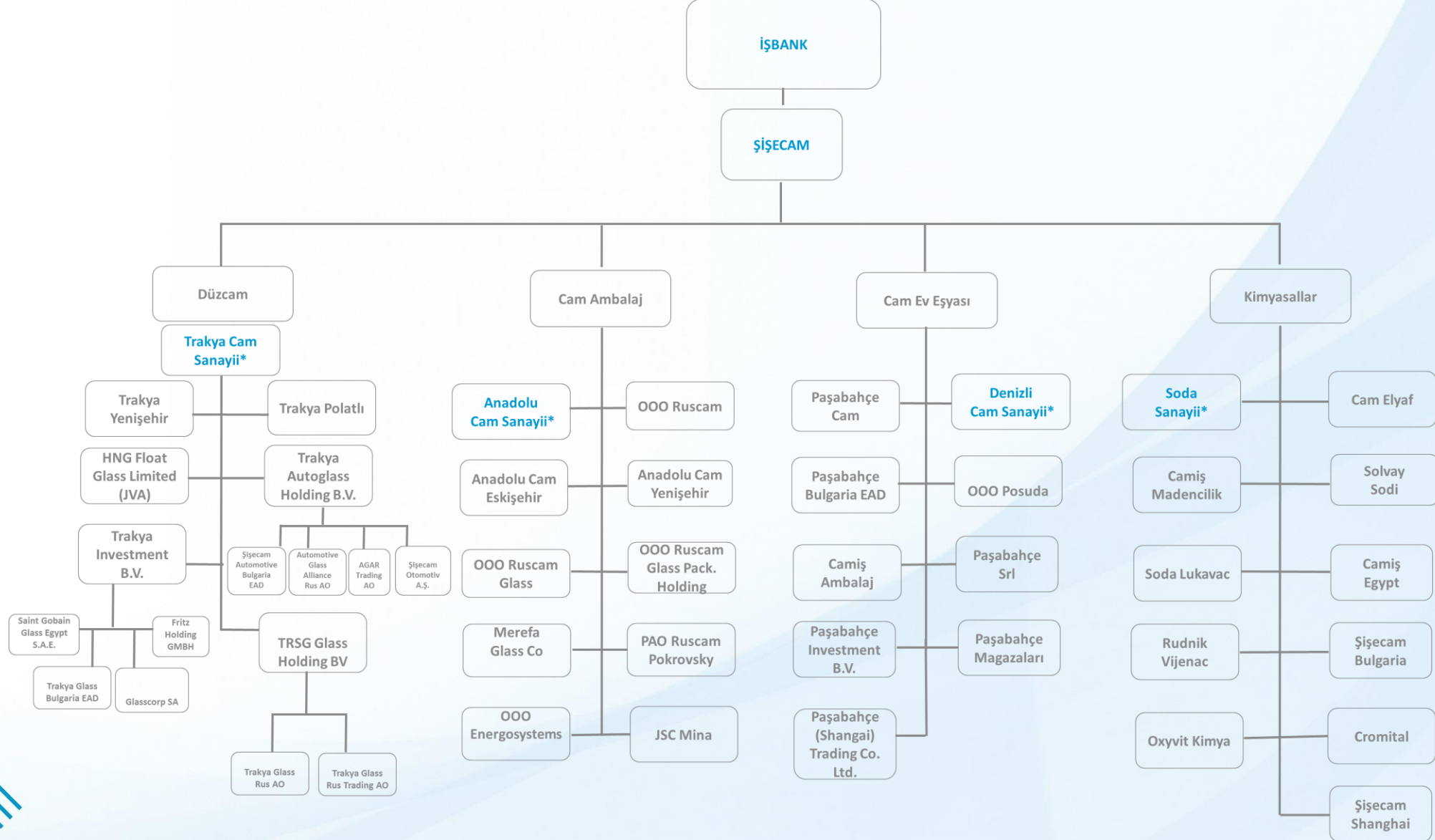
Ürün Portföyünün Genişletilmesi  
En Gelişmiş Teknolojilerin Kullanılması & AR-GE projeleri  
Pazar Hedefinin Dünya'ya çevrilmesi- 'Dünya Bizim Pazarımızdır' Vizyonu

1935-1960  
Kuruluş ve Tek Fabrika Dönemi

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



# Topluluk Ortaklık Yapısı



# 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, Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik

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

MOODY'S	Uzun Vadeli YP Kredi Derece Notu	Ba1	Durağan
S&P	Uzun Vadeli YP Kredi Derece Notu	BB	Negatif

## Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik

Şişecam Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, 2015 yılının Aralık ayında yayınlanan revize rapora göre; geçen yıl elde edilen 9,28'in üzerine çıkarak **9,35** 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>



# 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>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>1Y2015</b>	<b>1Y2016</b>
<b>USD/TL</b>							
Dönem Sonu	1,89	1,78	2,13	2,32	2,91	2,69	2,89
Dönem Ortalaması	1,67	1,79	1,90	2,19	2,72	2,56	2,92
<b>EUR/TL</b>							
Dönem Sonu	2,44	2,35	2,94	2,82	3,18	2,98	3,20
Dönem Ortalaması	2,32	2,30	2,53	2,90	3,02	2,86	3,26

Soda Sanayii A.Ş.  
İş Kuleleri, Kule - 3  
34330 4.Levent / Istanbul Turkey  
Tel : (+90) 212 350 50 50  
Fax: (+90) 212 350 40 40

## İletişim Bilgileri

Görkem Elverici, Mali İşler Başkanı  
[gelverici@sisecam.com](mailto:gelverici@sisecam.com) Tel: (+90) 212 350 3885  
Başak Öge, Yatırımcı İlişkileri Direktörü  
[boge@sisecam.com](mailto:boge@sisecam.com) Tel: (+90) 212 350 3262

Yatırımcı İlişkileri  
[SC\\_IR@sisecam.com](mailto:SC_IR@sisecam.com)  
Hande Özbörçek Kayaer  
[hozborcek@sisecam.com](mailto:hozborcek@sisecam.com) Tel: (+90) 212 350 3374  
Sezgi Eser Ayhan  
[seayhan@sisecam.com](mailto:seayhan@sisecam.com) Tel: (+90) 212 350 3791