



ŞİŞECAM
KİMYASALLAR

4Ç 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 4. Çeyrekteki Gelişmeler

- ◆ Soda ve Krom tesislerinde, şirketin sürdürülebilir büyüme hedefi doğrultusunda, operasyonel verimliliği arttırmak amacıyla modernizasyon, enerji tasarrufu ve hammadde tedarikine yönelik yatırımlar devam etmiştir
- ◆ Soda Sanayii buhar üretim tesisi yatırımını tamamlamış ve tesis Aralık 2016 itibariyle devreye alınmıştır
- ◆ Mersin Soda Fabrikası kapasitesinin ilave 50 bin ton ile 1,4 milyon ton/yıl'a çıkarılmasına ilişkin 2. faz yatırımı 4Ç 2016 sonunda tamamlanmış ve devreye alınmıştır
- ◆ Soda Sanayii soda ve krom iş kollarındaki yerel pazar hakimiyetini sürdürmüş, Avrupa ve küresel pazarlardaki paylarını korumuştur
- ◆ Raporlama döneminin ardından Soda Sanayii %100 iştiraki olarak kurulacak yeni bir şirket aracılığıyla cam elyaf sektörüne yatırım yapma kararı aldığını açıklamıştır
- ◆ 1 Mart 2017 itibariyle şirketin piyasa değeri 1,17 Milyar USD olup 3 aylık ortalama işlem hacmi 3,7 Milyon hisse/gün'dür

Temel Finansal Göstergeler

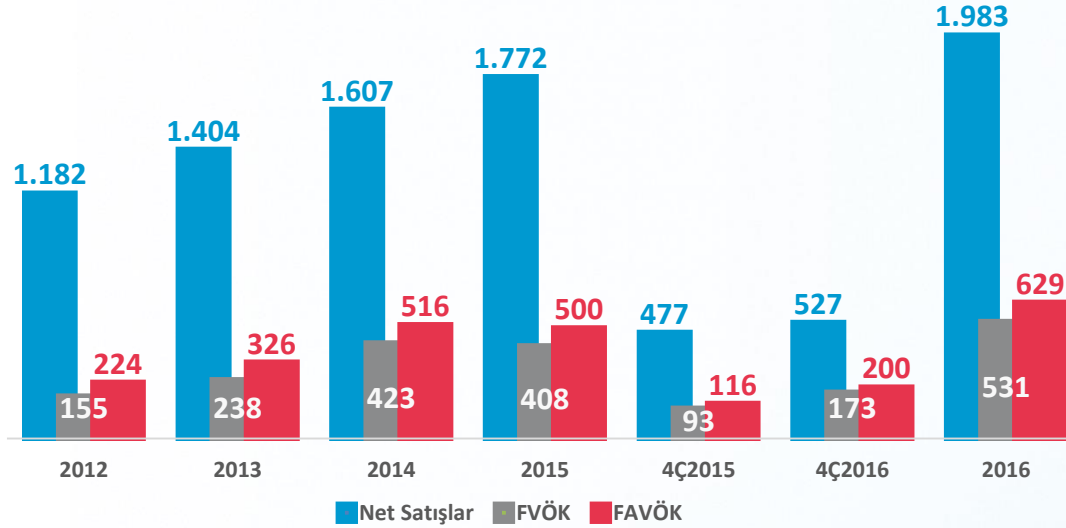
<i>TL Milyon</i>	2012	2013	2014	2015	4Ç2015	4Ç2016	<i>Yıllık Büyüme</i>	2016	<i>Yıllık Büyüme</i>
Satışlar	1.182	1.404	1.607	1.772	477	527	%11	1.983	12%
Brüt Kar	243	288	397	475	129	160	%24	588	24%
<i>Marj</i>	%21	%21	%25	%27	%27	%30		%30	
FAVÖK	224	326	516	500	116	200	%71	629	26%
<i>Marj</i>	%19	%23	%32	%28	%24	%38		%32	
Düzeltilmiş FAVÖK*	224	326	423	500	116	187	%61	616	23%
<i>Marj</i>	%19	%23	%26	%28	%24	%35		%31	
FVÖK	155	237	423	408	93	173	%86	531	30%
<i>Marj</i>	%13	%17	%26	%23	%20	%33		%27	
Düzeltilmiş FVÖK*	155	237	330	408	93	160	%73	518	27%
<i>Marj</i>	%13	%17	%21	%23	%20	%30		%26	
Net Kar	133	208	388	441	71	246	%248	577	31%
<i>Marj</i>	%11	%15	%24	%25	%15	%47		%29	
Net Finansal Borç	44	-34	-341	-548	-548	-731	%33	-731	33%

* Arızı gelir/giderden arındırılmış

Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

Konsolide Finansal Sonuçlar

TRY mn



Arızı Gelirlerden Arındırılmış FAVÖK Marjları

Arızı Gelirler;

- 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 (Sabit menkul kıymet yatırımları faiz geliri ve değerlendirme farkı)

Brüt Marj

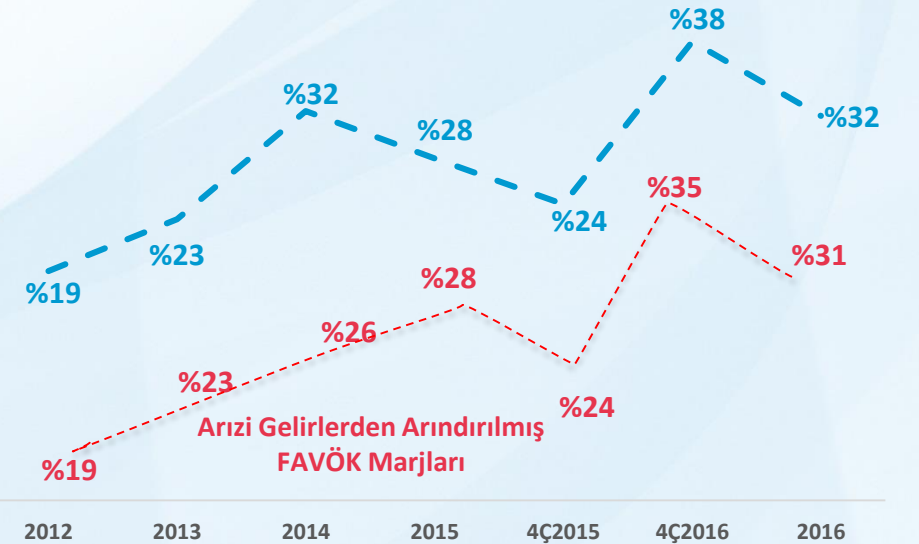
%21 %21 %25 %27 %27 %30 %30

FVÖK Marjı

%13 %17 %26 %23 %20 %33 %27

FAVÖK Marjı

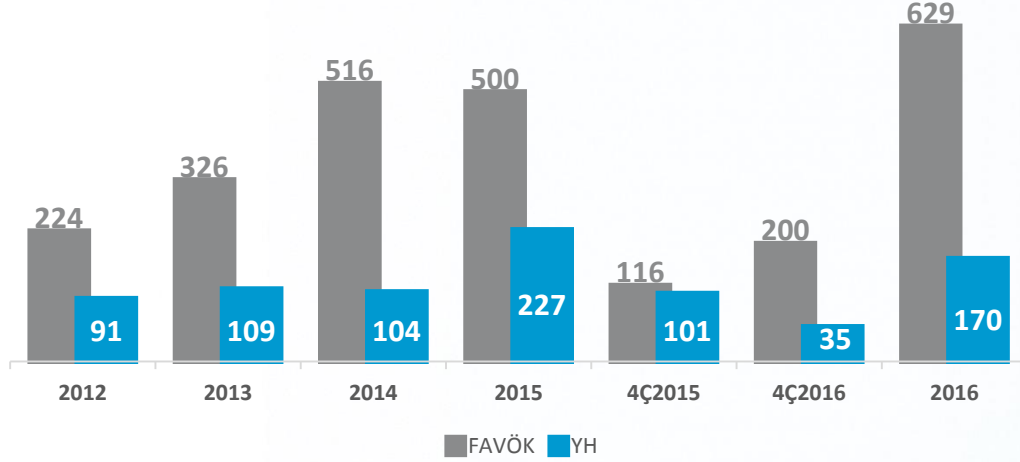
%19 %23 %32 %28 %24 %38 %32



Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

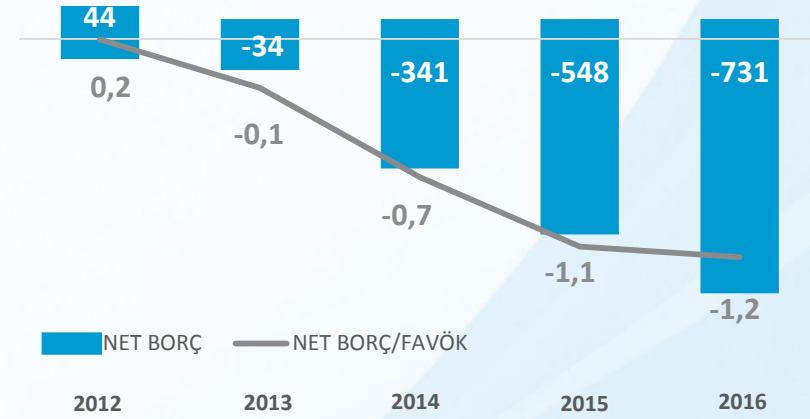
Konsolide FAVÖK & Yatırım Harcamaları

Milyon TL



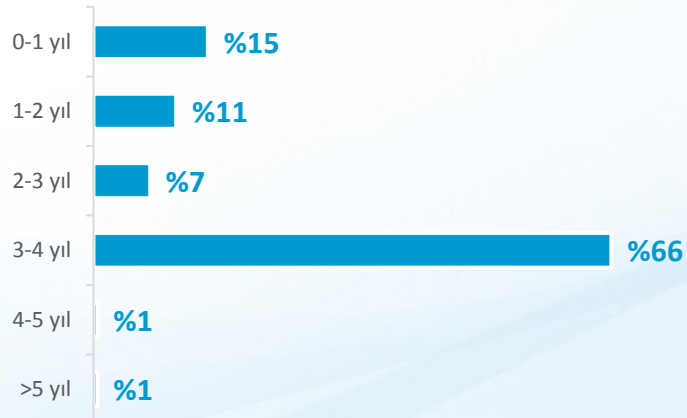
Konsolide FAVÖK & NET BORÇ

Milyon TL



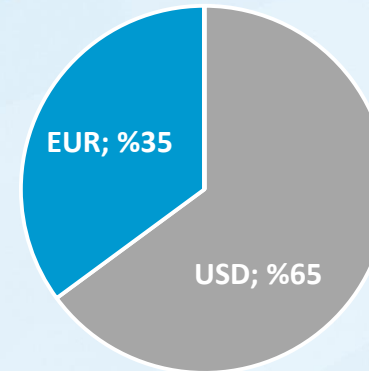
Finansal Borç Vade Yapısı

2016



Finansal Borçların Para Birimi Bazında Dağılımı

2016

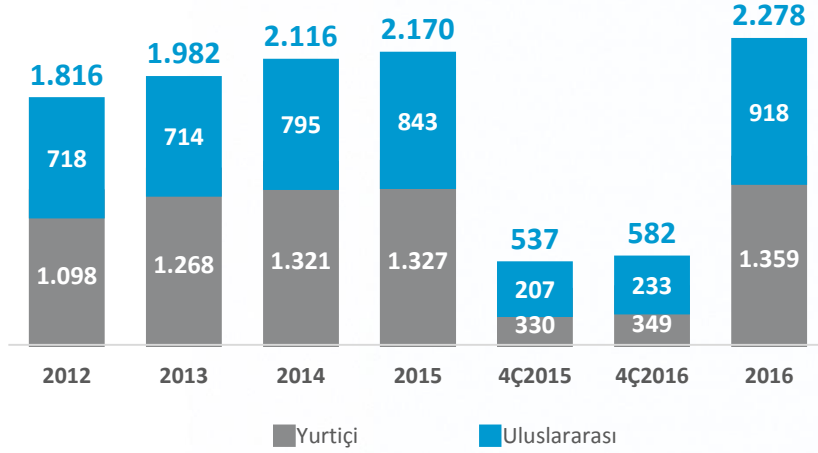


Gelirler;
- USD: %46
- EUR: %31
- TL: %23

Soda Sanayii – Faaliyet Sonuçları

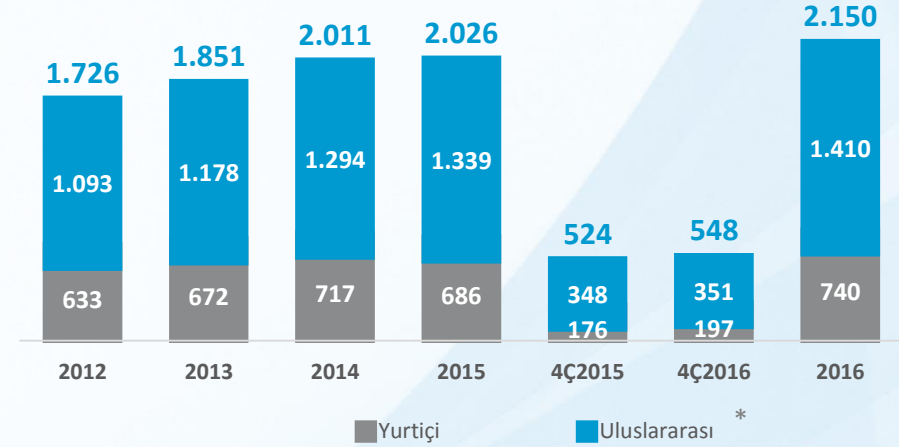
Soda – Üretimin Coğrafi Kırılımı

Bin Ton



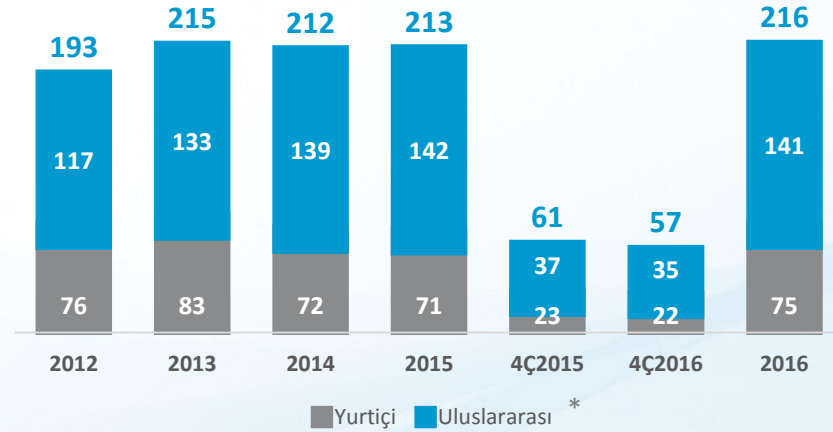
Soda – Satışların Coğrafi Kırılımı

Bin Ton



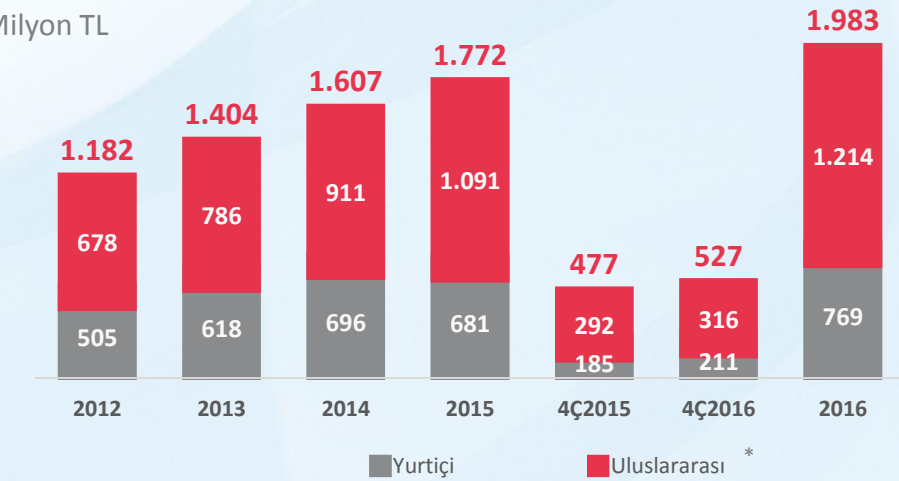
Krom Kimyasalları – Satışların Coğrafi Kırılımı

Bin Ton



Soda Sanayii Konsolide Gelirlerinin Coğrafi Kırılımı

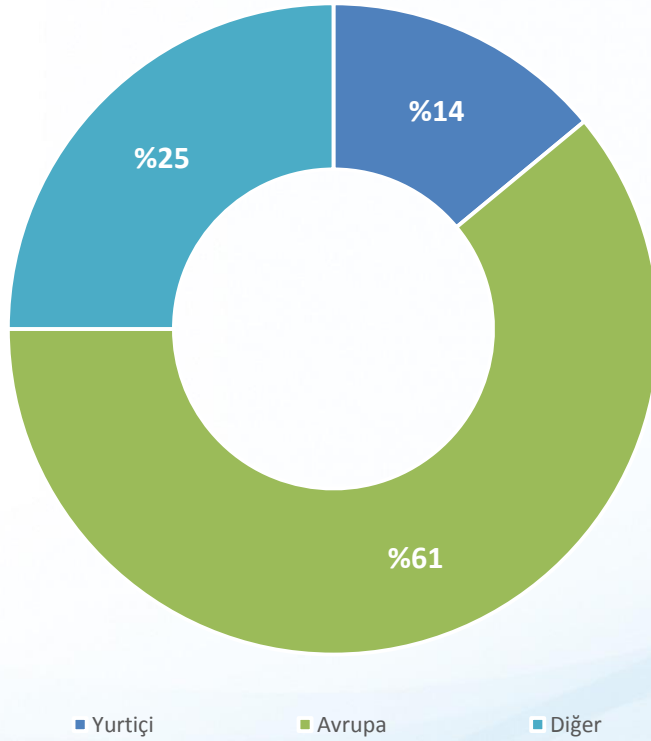
Milyon TL



Soda Sanayii – Soda Ürünü Satışları

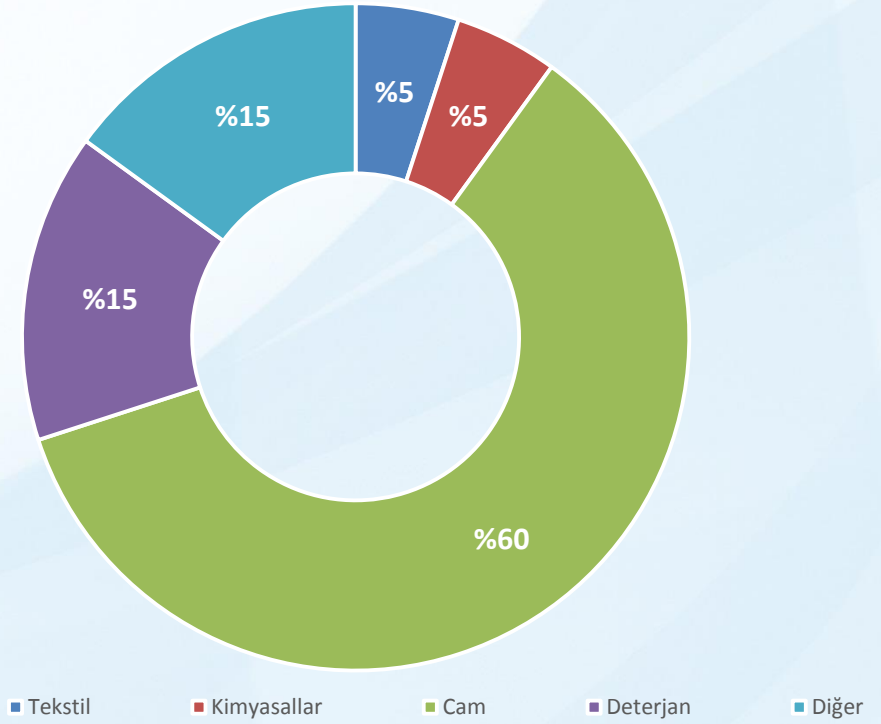
Coğrafi Dağılım (hacim bazında)*

2016



Sektörel Dağılım (hacim bazında)

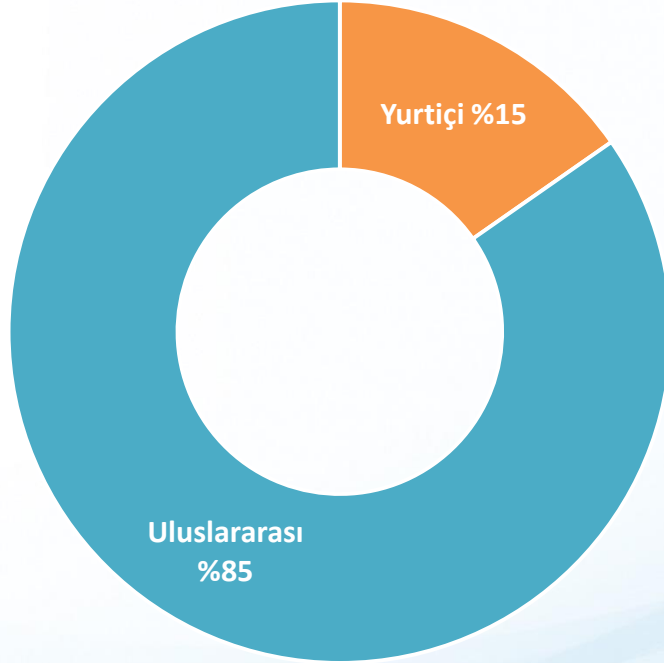
2016



Soda Sanayii – Krom Kimyasalları Satışları

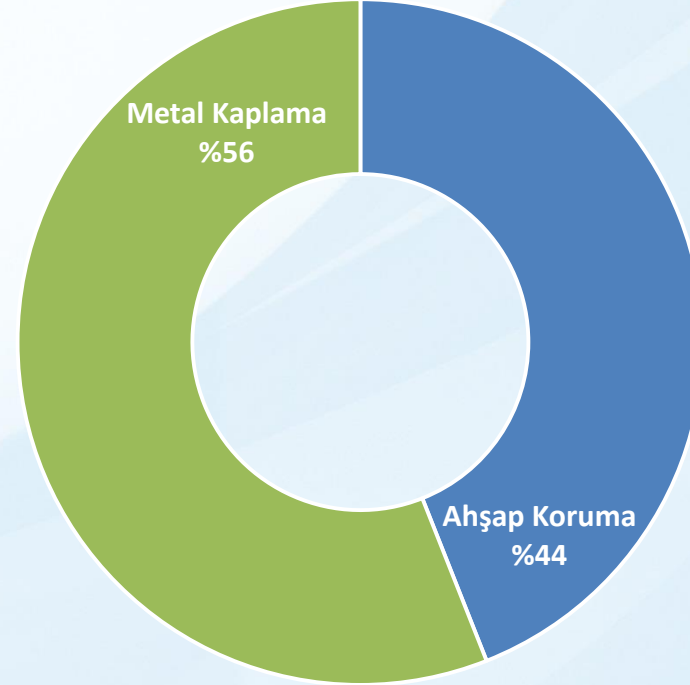
Coğrafi Dağılım (değer bazında)

2016

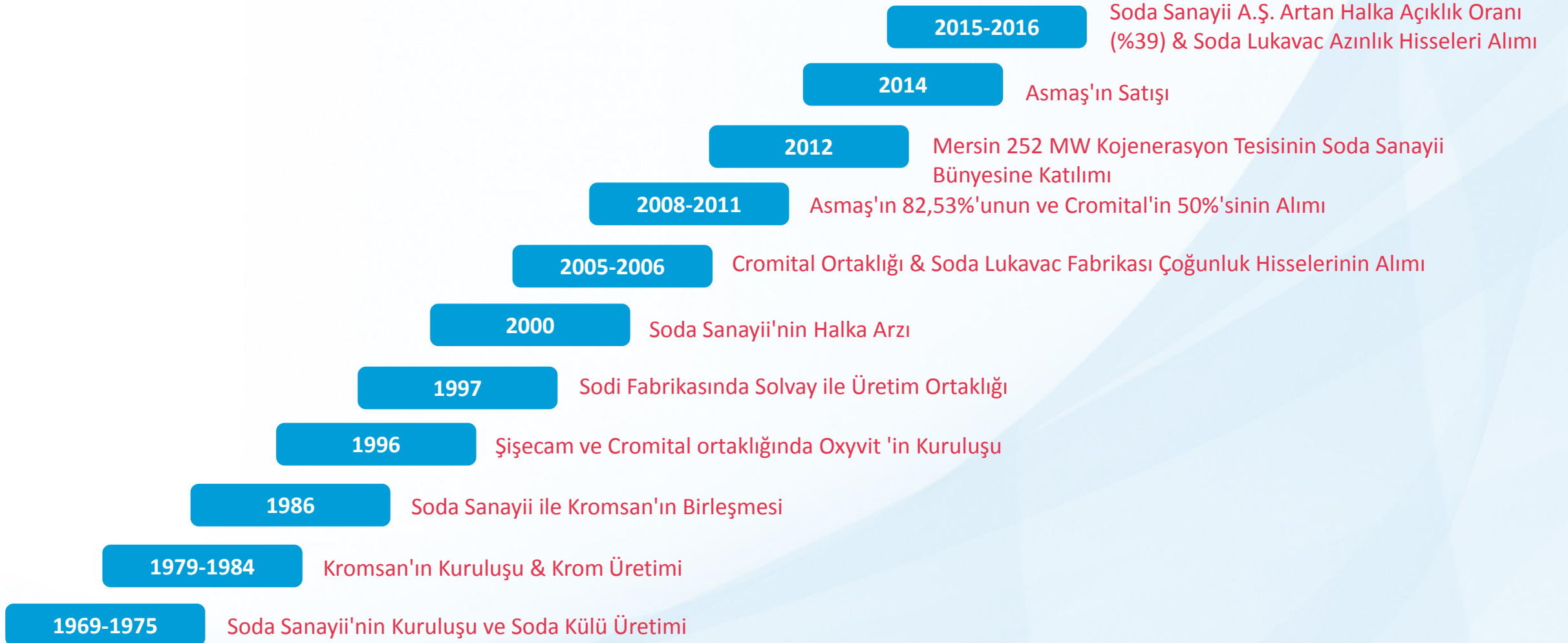


Kromik Asit Satışlarının Sektörel Dağılımı (hacim bazında)

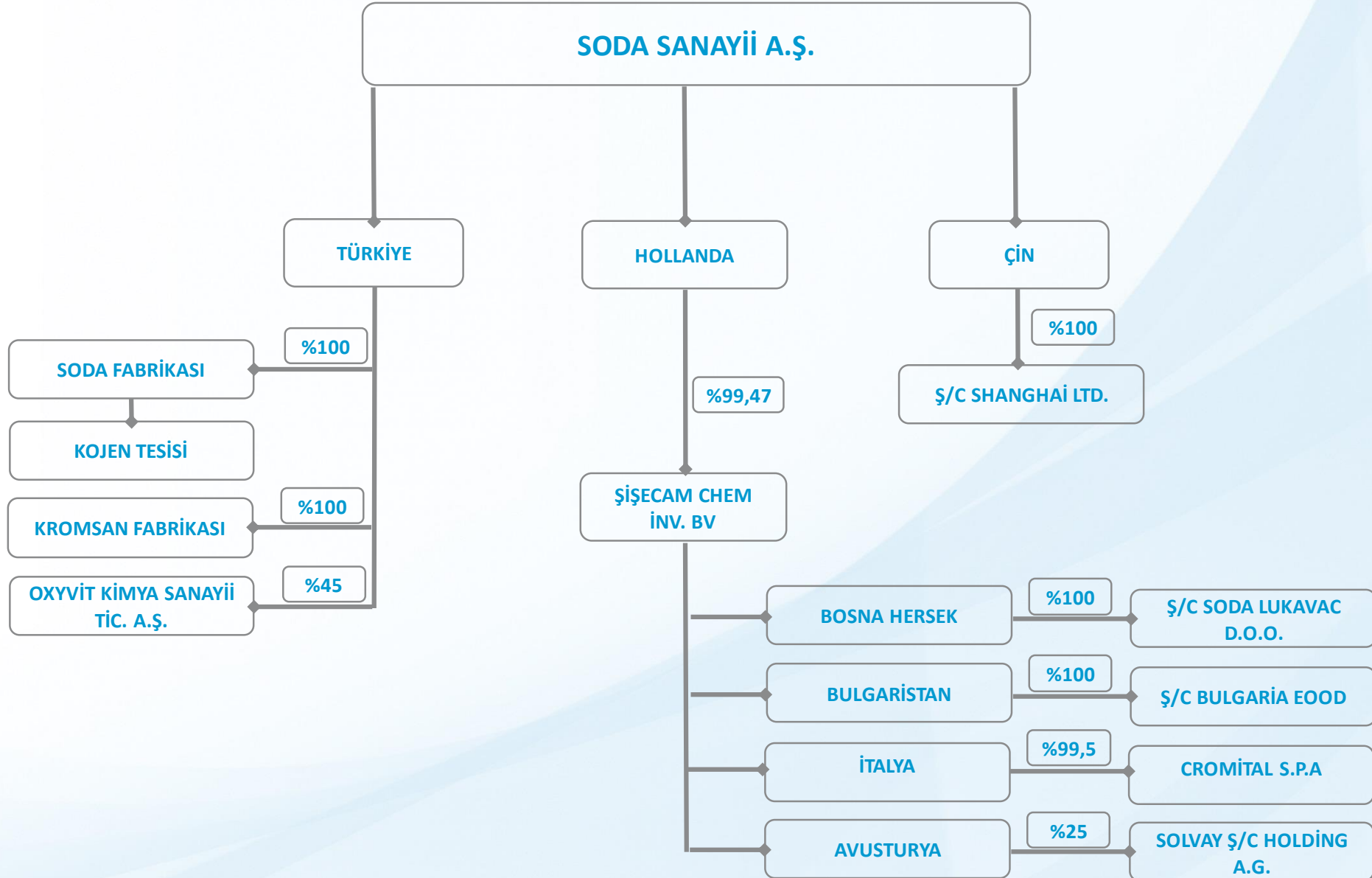
2016



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
- ◆ Müşterileri için güvenilir çözüm ortaklığı

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

- ◆ Soda Sanayii 2015 yılı sürdürülebilirlik raporunu yayınladı

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

Rekabet Avantajı

Mersin'deki Yeni Buhar Üretim Tesisleri

- Maliyet optimizasyonu hedefleri kapsamında devam eden katı atık kullanımlı yeni buhar üretim tesisi yatırımı 2016 yıl sonunda devreye alınmıştır
- Mevcut kojenerasyon tesisi doğalgaz, katı yakıt gibi farklı enerji kaynaklarının kullanımına olanak sağlayacak şekilde devrede olmaya devam edecektir

Mersin Fabrikası Yakınında Yer Alan Uzun Ömürlü Hammade Rezervleri

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

Şişecam Düzcamlar 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 tedariki yapabilmeye 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 nakliye maliyet ve sürelerinde önemli avantajlar 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
- Sodi (Varna-Bulgaristan): Bulgaristan'ın Targovishte (Eski Cuma) şehrinde yerleşik Şişecam Düzcamlar ve Cam Ev Eşyası fabrikalarına yakınlık nakliye maliyetleri ve sürelerinde avantaj yaratmakta ayrıca müşteriye kesintisiz ürün tedariki yapılabilmesine olanak sağlamaktadır
- 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

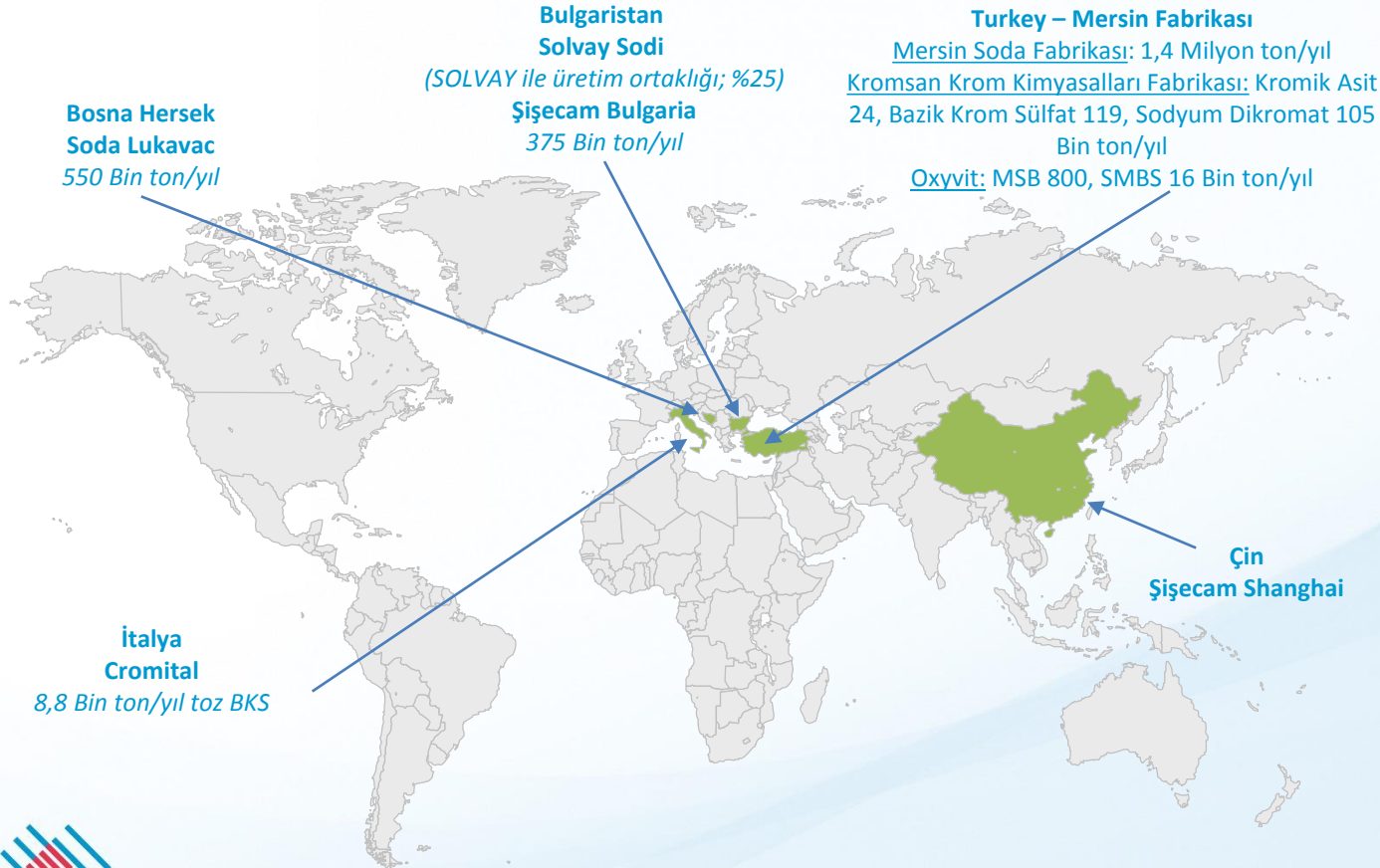
KİMYASALLAR GRUBU FAALİYET ALANI

29

Kimyasallar – Soda Sanayii

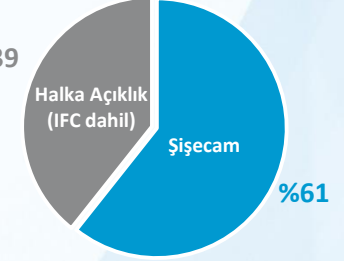
Faaliyetler & Küresel Konum

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 5 farklı tesiste faaliyet göstermekte ve 75'ten fazla ülkeye ihracat yapmaktadır



ORTAKLIK YAPISI

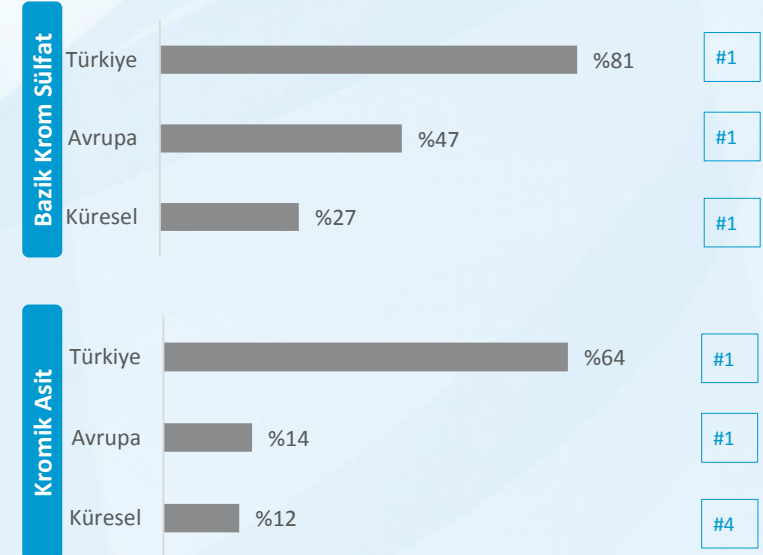
%39



Soda Ürünleri Pazar Payı



Krom Ürünleri Pazar Payı

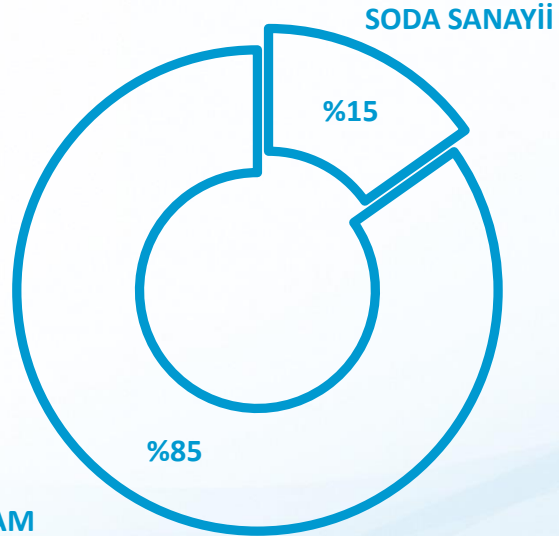


Kimyasallar – Soda Sanayii

Kimyasallar Grubu'nun 4Ç 2016 itibariyle Şişecam gelirleri ve FAVÖK'ına katkısı sırasıyla %17 ve %33 seviyelerinde gerçekleşmiştir

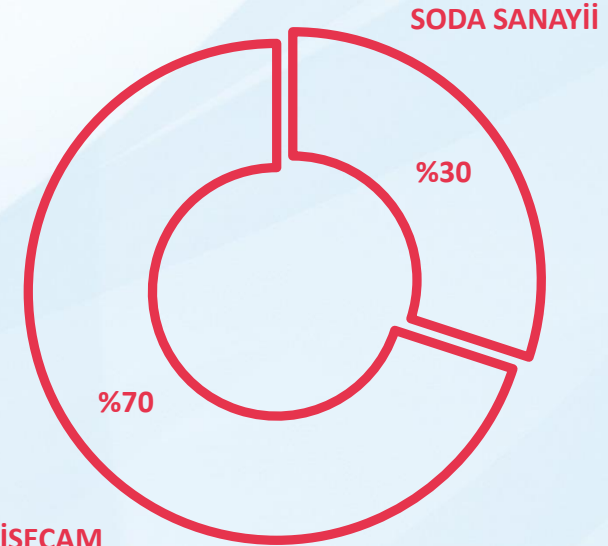
İlgili dönemde Soda Sanayii'nin grup dışı satışlarıyla Şişecam gelirleri içerisindeki payı %15, FAVÖK'ına katkısı ise %30 seviyesindedir

**Şişecam Konsolide Gelirleri İçerisindeki Payı
4Ç 2016**



Diğer Şişecam
Şirketleri

**Şişecam Konsolide FAVÖK İçerisindeki Payı
4Ç 2016**



Diğer Şişecam
Şirketleri

Soda Ürünleri Pazarı

Sektör Dinamikleri

- ◆ Küresel bazda 56,5 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 büyüme bağlı soda külü talebinde artış
- ◆ Çin'deki sıkı çevre kontrolleri
- ◆ Küresel kapasite kullanımı: ortalama %86 seviyesinde

Soda Külü:

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

Hammadde olarak kullanan Sektörler :

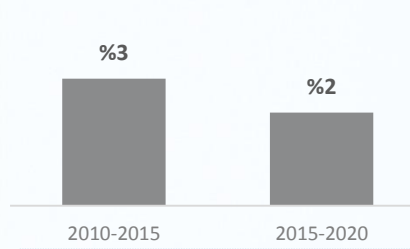
- ◆ Cam
- ◆ Deterjan
- ◆ Kimyasallar
- ◆ Gıda
- ◆ Yem

Küresel Soda Külü Üretim Kapasitesinin Bölgesel Kırılımı

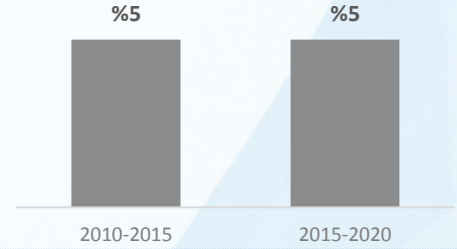
4Ç 2016



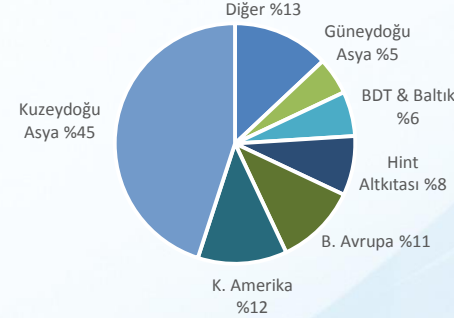
Talep Artışları CAGR Küresel



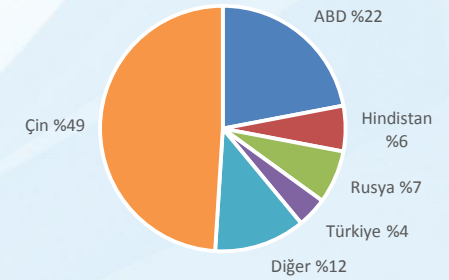
Türkiye



Talebin Bölgesel Dağılımı 4Ç 2016

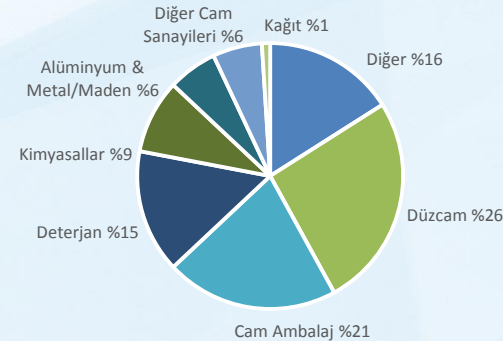


Ükelere Göre Üretim Dağılımı 4Ç 2016

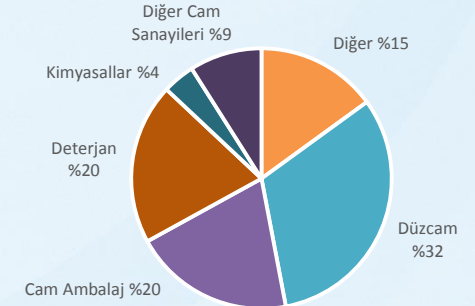


Talebin Sektörel Dağılımı 4Ç 2016

Küresel



Türkiye



Krom Kimyasalları Pazarı

Sektör Dinamikleri

- ◆ Küresel Pazar Büyüklükleri: 380 Bin ton Bazık Krom Sülfat ve 155 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 %57, Kromik Asit'te %64

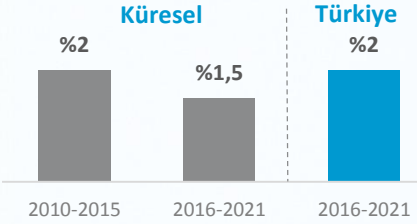
Krom Kimyasalları:

- ◆ Bazık Krom Sülfat
- ◆ Kromik Asit

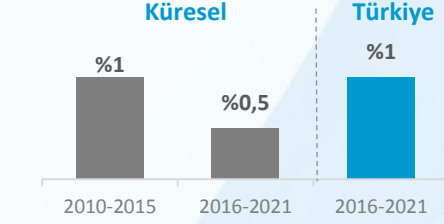
Hammadde olarak Kullanan Sektörler:

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

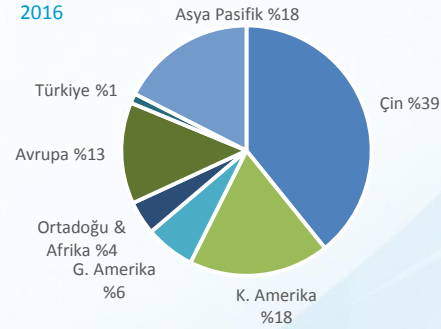
Talep Artışları Kromik Asit



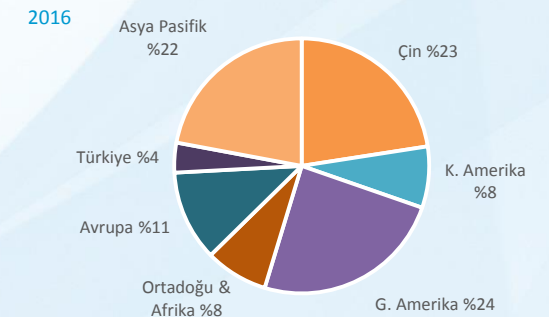
Bazık Krom Sülfat



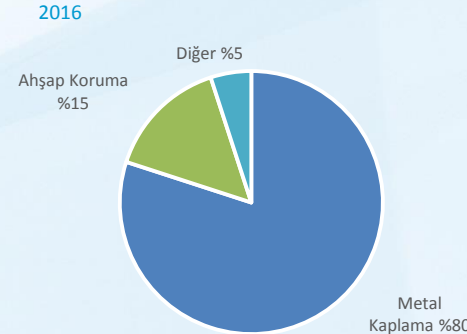
Küresel Kromik Asit Pazarı



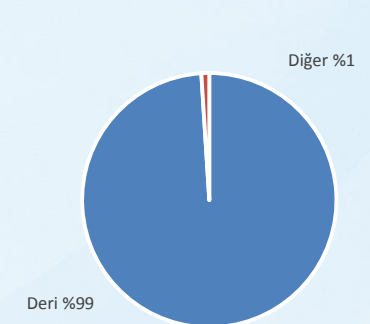
Küresel Bazık Krom Sülfat Pazarı



Küresel Kromik Asit Talebinin Sektörel Dağılımı



Küresel Bazık Krom Sülfat Talebinin Sektörel Dağılımı



ŞİŞECAM TOPLULUĞU

29

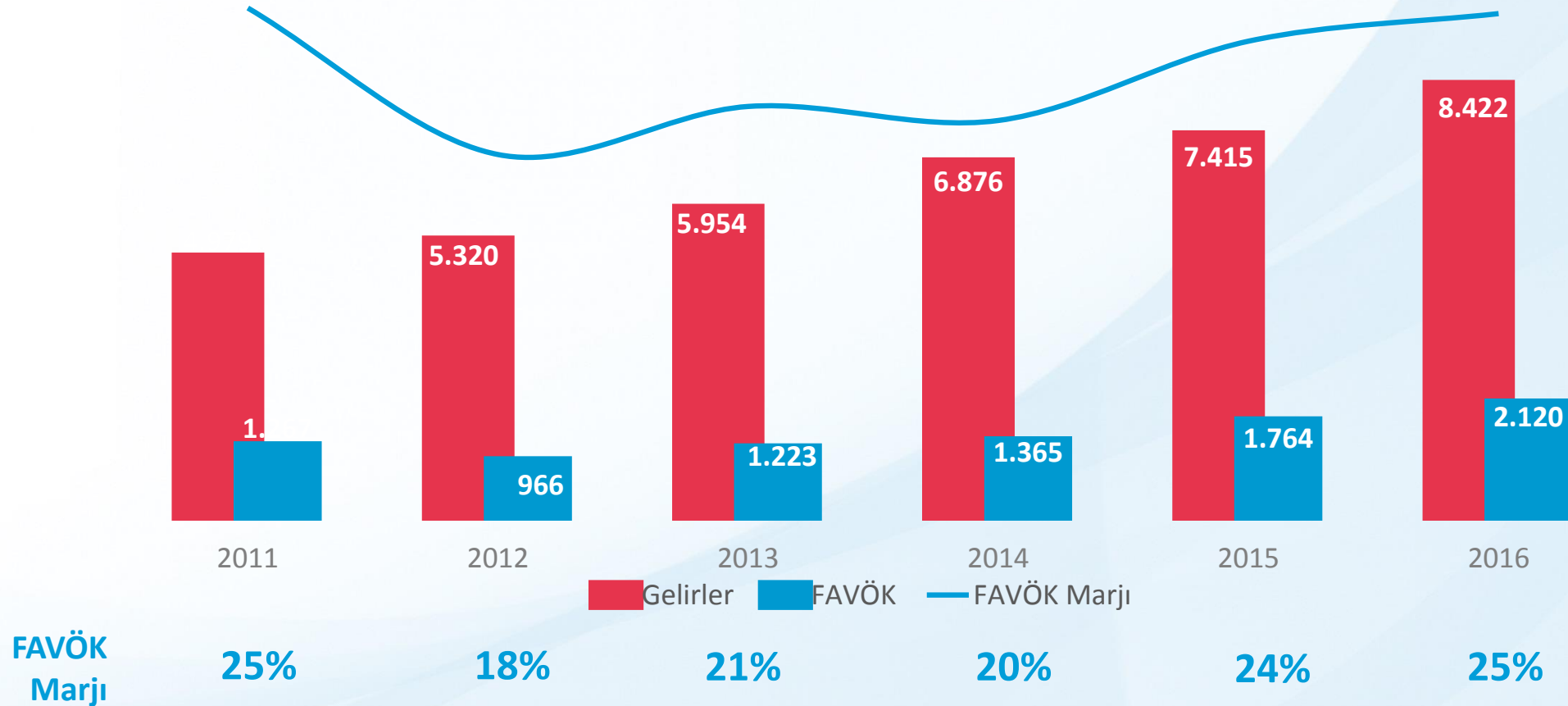
Yönetici Özeti

- ◆ Şişecam Topluluğu, 1935 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından kuruldu
- ◆ Faaliyet alanları : Düzcam , Cam Ambalaj, Cam Ev Eşyası ve Kimyasallar
- ◆ 2,2 milyar ABD Doları piyasa değeri (Mart,2017), %25,57 Halka Açıklık Oranı, %66,16 İş Bankası Hissesi
- ◆ 13 ülkede üretim: Türkiye, Rusya, Bulgaristan, Mısır, Gürcistan, Bosna Hersek, Romanya, Ukrayna, İtalya, Almanya, Slovakya, Macaristan ve Hindistan, 146 ülkeye ihracat
- ◆ Yıllık 4,6 Milyon ton cam ve 2,3 Milyon ton soda külü üretimi
- ◆ Küresel oyuncularla işbirliği
- ◆ Kredi Derecelendirme Notları; Moody's ve S&P tarafından sırasıyla Ba1/BB

Temel Finansal Göstergeler

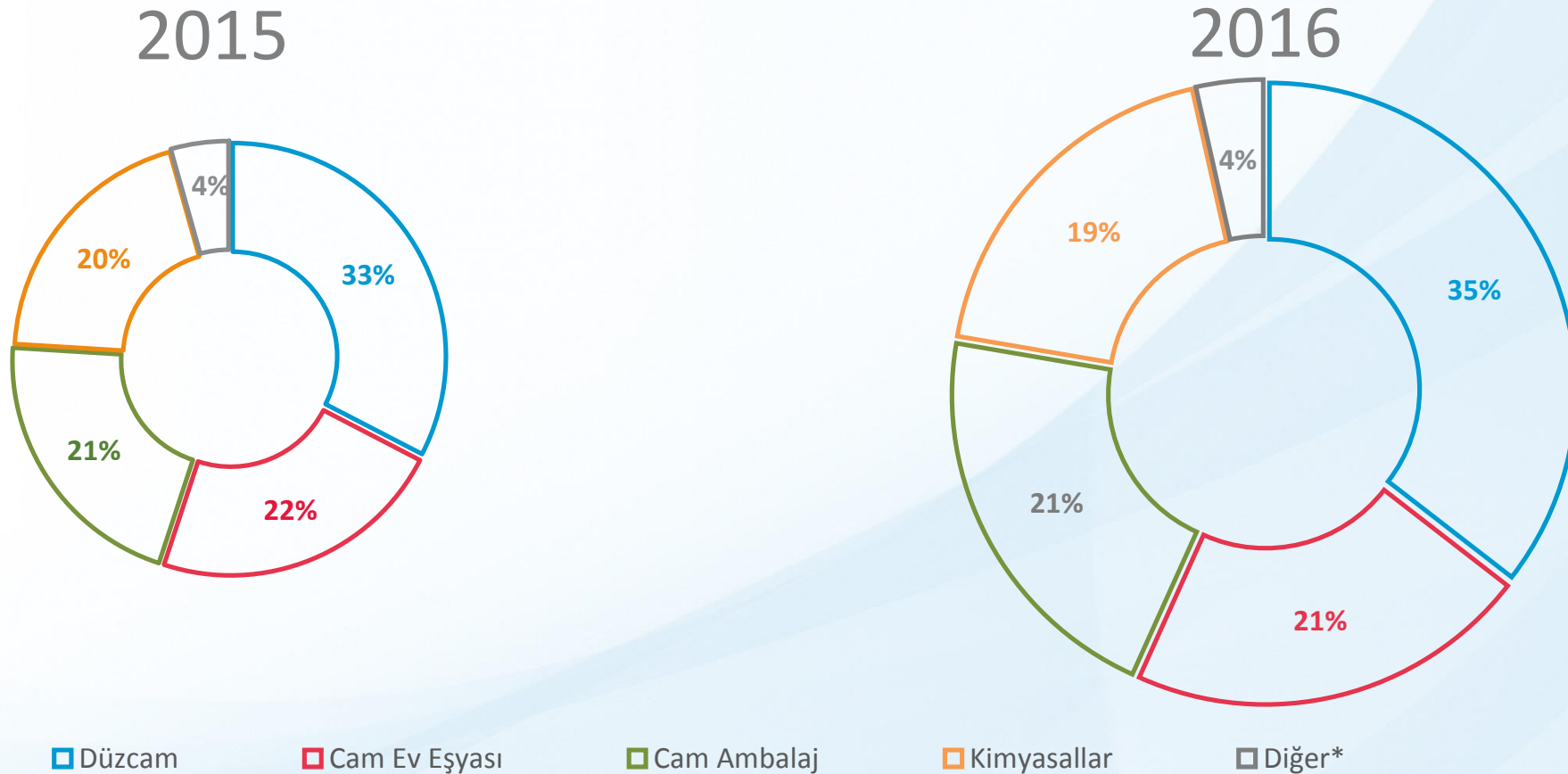
Satışlarda Büyüme ve Sürdürülebilir Karlılık

Milyon TL



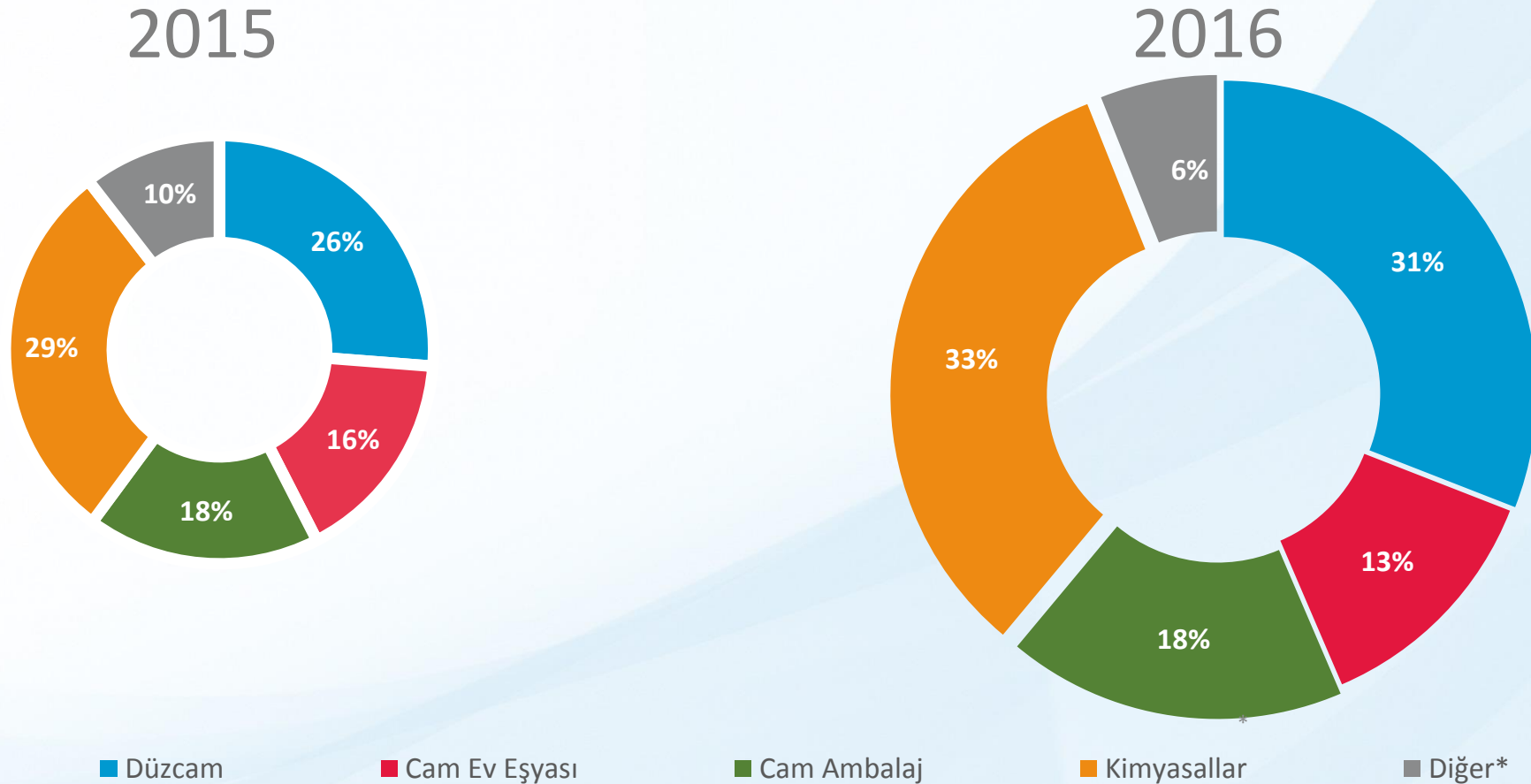
Temel Finansal Göstergeler

Ana Faaliyet Alanlarının Konsolide Satış Gelirlerine Dengeli Katkısı



Temel Finansal Göstergeler

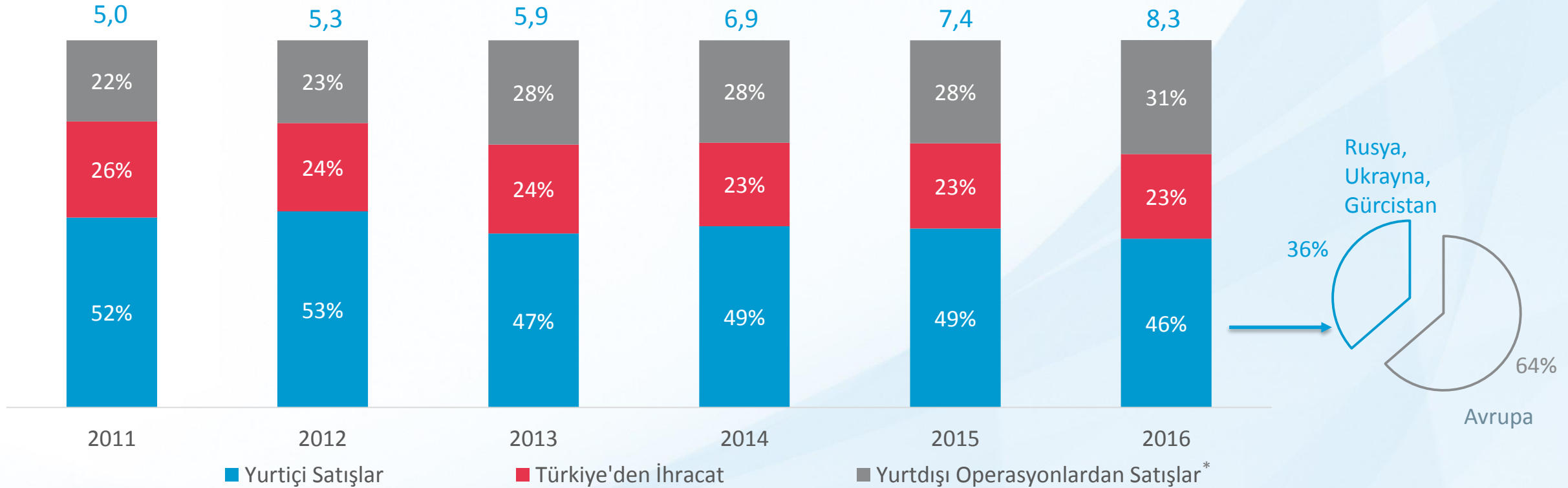
Ana Faaliyet Alanlarının Konsolide FAVÖK'e Katkısı



Temel Finansal Göstergeler

Satış Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı

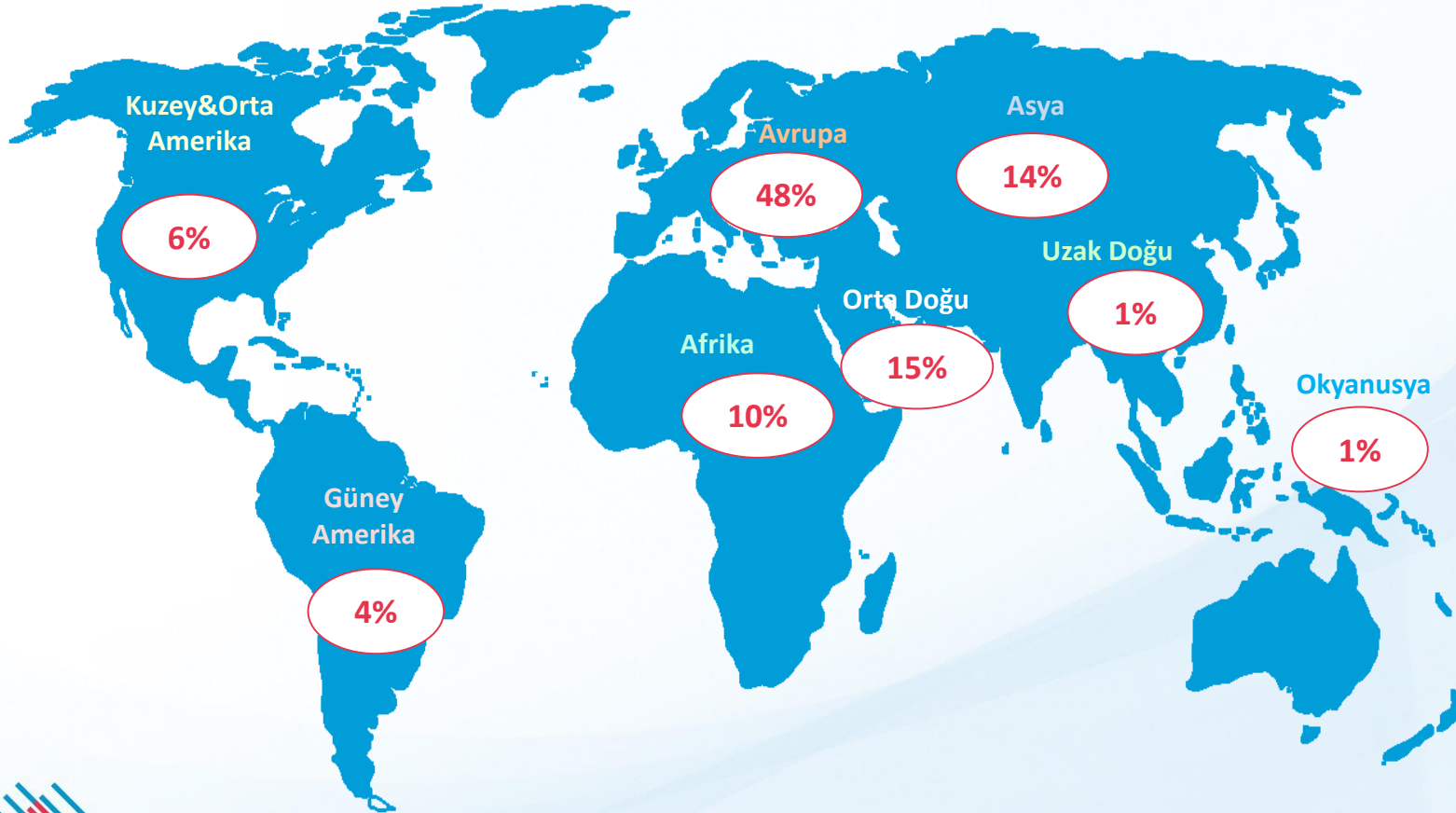
Milyar TL



Satış Geliri, Karlılık

Türkiye'den İhracat

2016 Yılında 146 Ülkeye 696 Milyon US\$ değerinde ihracat yapıldı

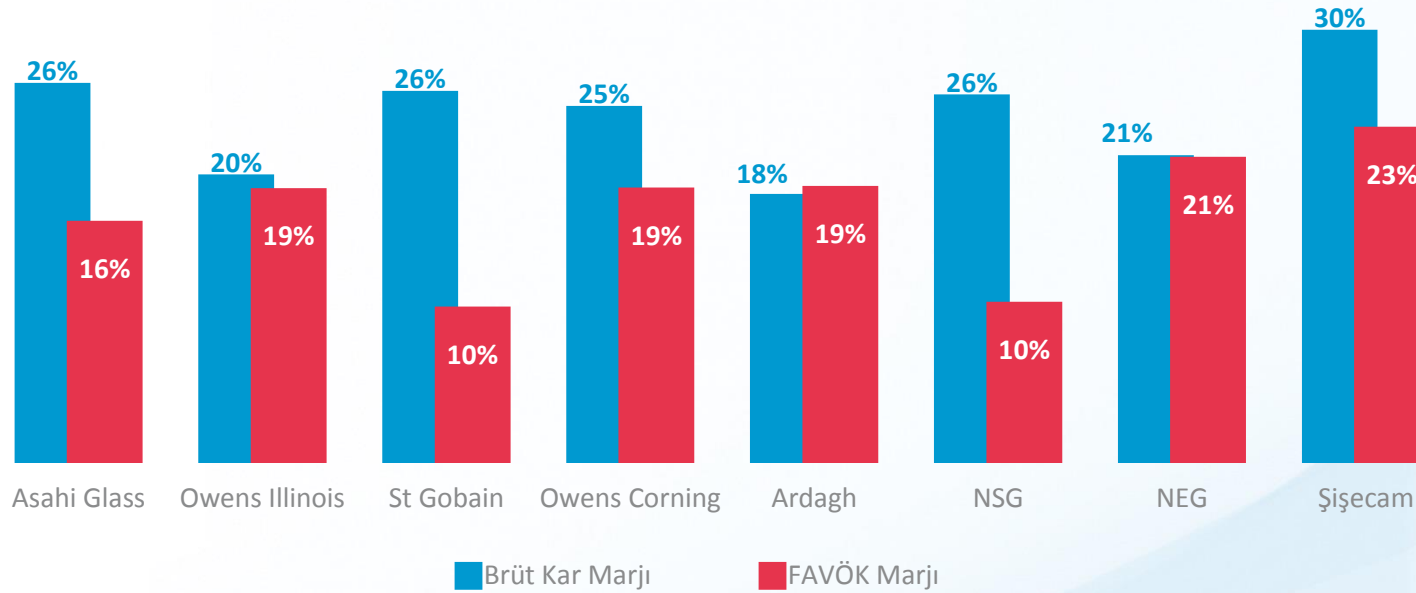


En Çok İhracat Yapılan İlk 10 Ülke

İtalya	12%
Mısır	6%
Çin	5%
Fransa	5%
Bulgaristan	5%
İngiltere	5%
ABD	5%
Suudi Arabistan	4%
Almanya	4%
İspanya	3%

Küresel Cam Pazarındaki Konum

Rekabetçi Karlılık Seviyesi ile Pazardaki Güçlü Konum



Cam Gelirlerinin Toplam

NEG	100%
Owens Illinois	100%
NSG	100%
Şişecam	78%
Owens Corning	65%
Asahi Glass	53%
Ardagh	48%
St Gobain	25%

Faaliyet Bölgeleri

ŞİŞECAM TOPLULUĞU TÜRKİYE 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

Camış Ambalaj Sanayii A.Ş.
Tuzla Fabrikası - İstanbul
Eskişehir Fabrikası

ŞİŞECAM CAM AMBALAJ

Anadolu Cam San. A.Ş.
Mersin Fabrikası

Anadolu Cam Yenişehir San. A.Ş.
Yenişehir Fabrikası - Bursa

Anadolu Cam Eskişehir Sanayi A.Ş.
Eskişehir Fabrikası

OMCO-İstanbul Kalıp San. ve Tic. A.Ş.
Gebze Fabrikası - Kocaeli

ŞİŞECAM KİMYASALLAR

Soda San. A.Ş.
Soda Fabrikası-Mersin
Kromsan Krom Bileşikleri Fabrikası-Mersin

Camış Madencilik A.Ş.
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 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

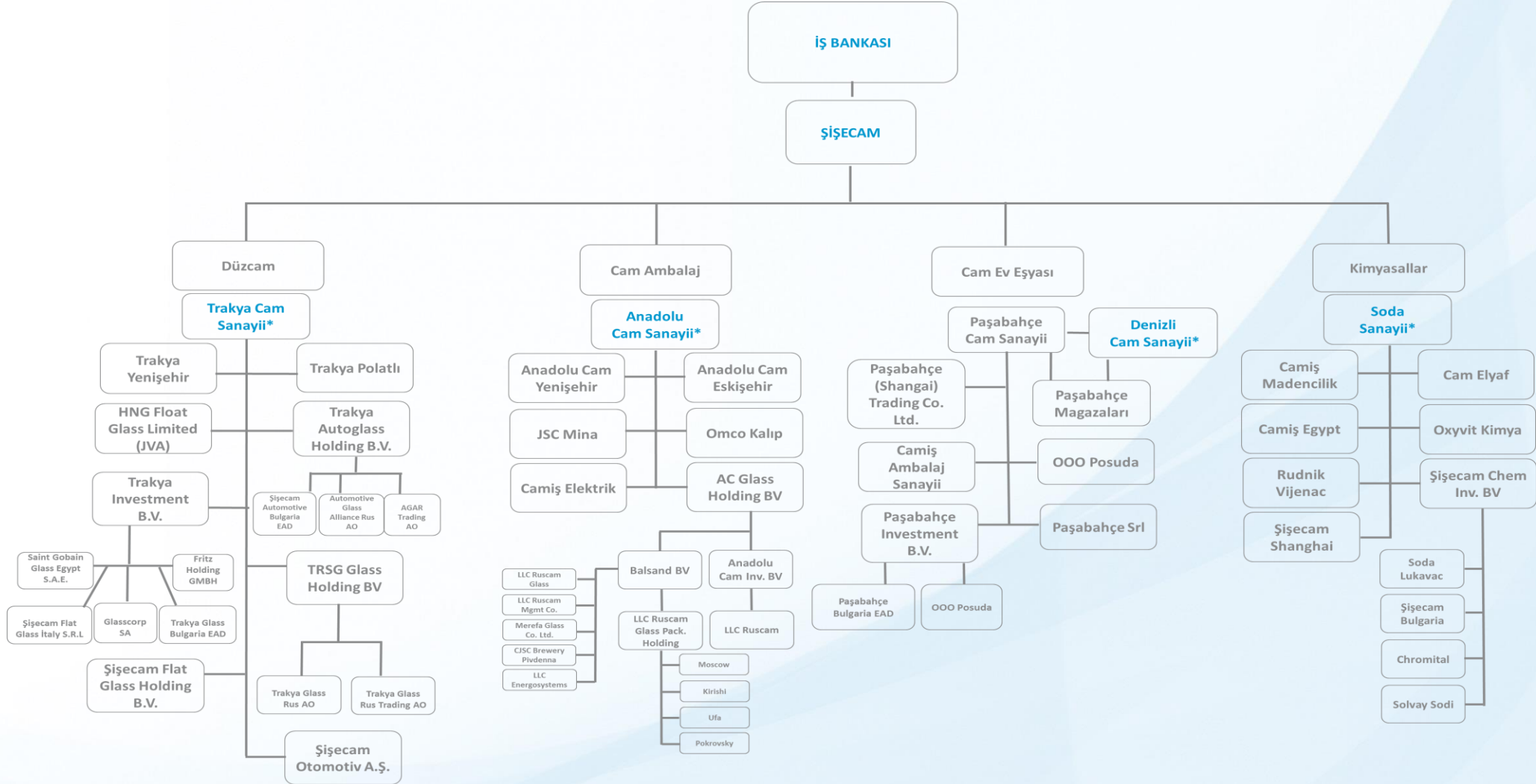
1960-1990
Güçlü Büyüme

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, Borsa İstanbul'da işlem gören ve kurumsal sürdürülebilirlik performansları üst seviyede olan şirketlerden oluşan **BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne** dahil edilmiştir.

Şişecam Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, 2016 yılının Aralık ayında yayınlanan revize rapora göre; geçen yıl elde edilen **9,35**'in üzerine çıkarak **9,44** 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.

Döviz Kurları

	2012	2013	2014	2015	4Ç2015	4Ç2016	2016
USD/TL							
Dönem Sonu	1,78	2,13	2,32	2,91	2,91	3,52	3,52
Dönem Ortalaması	1,79	1,90	2,19	2,72	2,91	3,28	3,02
EUR/TL							
Dönem Sonu	2,35	2,94	2,82	3,18	3,18	3,71	3,71
Dönem Ortalaması	2,30	2,53	2,90	3,02	3,18	3,54	3,34

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

İletişim Bilgileri

Görkem Elverici, Mali İşler Başkanı

gelverici@sisecam.com Tel: (+90) 850 206 3885

Başak Öge, Yatırımcı İlişkileri Direktörü

boge@sisecam.com Tel: (+90) 850 206 3262

Yatırımcı İlişkileri

SC_IR@sisecam.com

Hande Özbörçek Kayaer

hozborcek@sisecam.com Tel: (+90) 850 206 3374

Sezgi Eser Ayhan

seayhan@sisecam.com Tel: (+90) 850 206 3791