

SODA SANAYİ A.Ş. 3Ç2016 KONSOLİDE MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN YORUMLAR

Konsolide Finansallar (TL, Milyon)	3Ç2015	2Ç2016	3Ç2016	Yıllık Bazda Değişim	Çeyrek Bazında Değişim
Hasılat	462	488	492	%6	%1
Brüt Kar	129	143	153	%19	%6
Brüt Kar Marjı	%28	%29	%31		
FVÖK	125	114	138	%11	%22
FVÖK Marjı	%27	%23	%28		
Düzeltilmiş FVÖK*	124	114	138	%11	%22
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	%27	%23	%28		
Analist FVÖK**	90	96	113	%26	%17
Analist FVÖK Marjı	%19	%20	%23		
FAVÖK	148	137	162	%9	%18
FAVÖK Marjı	%32	%28	%33		
Düzeltilmiş FAVÖK*	147	137	162	%10	%18
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	%32	%28	%33		
Analist FAVÖK**	113	119	136	%21	%14
Analist FAVÖK Marjı	%24	%24	%28		
Net Kar	164	111	133	%-19	%19
Net Kar Marjı	%35	%23	%27		
Düzeltilmiş Net Kar*	163	111	133	%-19	%19
Düzeltilmiş Net Kar Marjı*	%35	%23	%27		
Yatırım Harcamaları	74	58	49	%-34	%-15
Yatırımlar / Satışlar	%16	%12	%10		
*İştirak ve varlık satışlarından kaynaklanan bir defaya mahsus gelir hariç					
** Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler, yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler, iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlardan gelirler/giderler hariç					

3Ç2016 UFRS sonuçlarına göre,

Satış gelirlerinin %61'i uluslararası, %39'u yurtiçi satışlardan oluşmaktadır.

Türkiye operasyonlarından elde edilen gelir konsolide satış gelirlerinin %78'ini oluştururken, Avrupa operasyonlarının payı %22 seviyesindedir.

Konsolide satış gelirlerinde krom kimyasallarının payı %24, soda kimyasalları ve diğer ürünlerin payı %63 seviyesindedir. Elektrik üretiminden elde edilen gelir konsolide satış gelirlerinin %13'ünü oluşturmaktadır.

Türk Lirasının devalüasyonu ve soda segmenti satış hacimlerindeki büyüme neticesinde, geçen yılın aynı dönemiyle kıyasla satış gelirleri %6 oranında artarak 492 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında;

- Soda Sanayii'nin konsolide soda kimyasalları satış hacmi %12 oranında artış göstermiştir. Türk Lirasının yaşadığı değer kaybıyla birlikte bu hacim artışı satış gelirlerinde %17 oranında bir artışa sebep olmuştur.
- Krom satışlarında %4 gerileme yaşanırken, krom ürünlerinin satış geliri USD cinsinden birim fiyatları

- azalması sebebiyle %10 düşüş göstermiştir.
- Şirket elektrik satışlarını %9 arttırarak 412 kWh'den 477 kWh'ye yükseltmiştir. Fakat elektrik fiyatlarındaki %13 oranında gerileme sebebiyle elektrik satış gelirlerinde %6 oranında düşüş kaydedilmiştir.
- USD ve Euro, Türk Lirası karşısında %4 değer kazanmıştır (Dolar/TL 2,8459'ten 2,9561'e, EUR/TL 3,1695'ten 3,3013'e yükselmiştir).

2016 yılının 3. Çeyreğinde satışların maliyeti %2 artarak 339 Milyon TL olmuştur. Antrasit, kromit ve doğal gaz gibi ana hammadde maliyetlerinde yaşanan düşüşle satışların maliyetinin hasıllata oranı %69'a gerilemiştir (3Ç2015: %72) Döviz cinsinden maliyetlerin azaldığı bir konjonktürde, TL'nin tek haneli değer kaybı şirketin yabancı para cinsinden finansalları üzerindeki olumlu etkiyi Türk Lirası cinsinden mali sonuçlarında da görünür kılmıştır.

2015 yılının 3. Çeyreğiyle kıyaslandığında brüt kar %19 artarak 153 Milyon TL ve brüt kar marjı 320 baz puan artarak %31 olmuştur.

Bu çeyrekte, satış gelirlerindeki yükselme ve hammadde maliyetlerindeki azalma sebepleriyle, soda ve diğer ürünlerin brüt kardaki payı %30 artmıştır. Aynı zamanda krom satış gelirlerindeki daralmayla krom ürünlerinden elde edilen brüt kar %7 gerilemiştir. Dolayısıyla soda kimyasalları ve diğer ürünlerin konsolide brüt kardaki payı %63'ten %70'e yükselirken, krom kimyasallarının payı %37'den %30'a düşmüştür.

2016 yılının 3. Çeyreğinde faaliyet giderleri %3 artarak 40 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç2015: 39 Milyon TL). Faaliyet giderlerinin net satışlara oranı %8 seviyesinde kalmış; araştırma geliştirme giderlerinin ve pazarlama giderlerinin satışlara oranı sınırlı bir artış sergilerken, genel yönetim giderlerinin net satış gelirlerindeki payında 120 baz puanlık iyileşme görülmüştür.

Finansal raporlama standartları gereğince, esas faaliyetlere ilişkin değerlendirme farkları "esas faaliyetlerden diğer gelir/gider" hesabına kaydedilmektedir. 2015'in üçüncü çeyreğinde 20 Milyon TL olan net esas faaliyetlerden diğer gelirlere kıyasla, 2016'nın üçüncü çeyreğinde net esas faaliyetlerden diğer gelirler 4 Milyon TL'dir. 2016 yılının 3. Çeyreğinde TL'nin USD ve Euro karşısındaki değer kaybı %4, 3Ç2015'teyse sırasıyla %32 ve %11'dir. Buna bağlı olarak şirketin esas faaliyetlerinden diğer gelirlerinde daralma yaşanmıştır.

2016 yılının 3. Çeyreğinde, Soda Sanayii 59 Milyon TL'ye eş değer 5,44% efektif kur ile altı ayda bir gerçekleşen kupon ödemelerine sahip, uzun vadeli, USD cinsinden sabit getirili tahvil alımı yapmıştır. Şirket bu sabit getirili tahvillerden 1 Milyon TL değerlendirme farkı geliri elde etmiştir. Bu dönemde şirketin iştirak kar/zararlarındaki payı 3Ç2015'teki 15 Milyon TL seviyesinden 21 Milyon TL'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak net iştirak karları içerisindeki paylar dahil net yatırım gelirleri 22 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Operasyonel performansıyla Soda Sanayii son 5 yılda gerçekleşen en yüksek karlılık seviyesine ulaşmıştır. 2016 yılının 3. Çeyreğinde, Soda Sanayii %28 FVÖK marjıyla (3Ç2015: %27) 138 Milyon TL FVÖK ve %33 FAVÖK marjıyla (3Ç2015: %32) 162 Milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

2015 yılının 3. Çeyreğinde Denizli Cam hisseleri satışından 0,4 Milyon TL arızı gelir kaydedilmiştir. Bu hisse satışının kar marjına etkisi 10 baz puanın altındadır. 3Ç2016'da ise bir defaya mahsus bir gelir kazancı gerçekleşmemiştir.

USD/TL kurunun önceki yılın aynı dönemine nazaran daha yavaş artması sebebiyle kur farkı gelirlerinde sınırlı artış görülmüş, dolayısıyla Soda Sanayii'nin net finansman geliri 18 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç2015: 73 Milyon TL).

2015 yılının üçüncü çeyreğinde %35 olan net kar marjına ve 164 Milyon net kara kıyasla, 2016'nın üçüncü çeyreğinde net kar marjı %27 ve net kar 133 Milyon TL'dir.

USD cinsinden net uzun pozisyonunda görülen 53 Milyon USD'lik düşüş ve Euro cinsinden net varlık pozisyonunda kaydedilen 25 Milyon Euro'luk büyüme sebebiyle, bu çeyrekte şirketin net uzun vadeli döviz pozisyonu 713 Milyon TL'ye gerilemiştir (3Ç2015: 800 Milyon TL).

Soda Sanayiinin 2015'in üçüncü çeyreğinde gerçekleştirdiği 74 Milyon TL yatırım harcamasına kıyasla, kapasite artırımları, operasyonel verimlilik yatırımları ve bakım onarım faaliyetleri kapsamında 2016'nın üçüncü çeyreğinde kaydedilen yatırım harcamaları 49 Milyon TL'dir.

Bu eyrekte, Soda Sanayii'nin nakit ve nakit benzerleri 120 Milyon TL azalmış ve brüt borcu 61 Milyon TL azalarak 297 Milyon TL'ye gerilemiştir (32015: 358 Milyon TL). Buna bağlı olarak şirketin 475 Milyon TL net nakti oluşmuştur (32015: 523 Milyon TL).

Soda Sanayii'nin 2016 yıl sonuna kadar tamamlanması beklenen ve planlandığı şekilde devam eden bir kazan yatırımı mevcuttur.

şişecam Yatırımcı İlişkileri



TÜRKİYE ŐİŐE VE CAM FABRİKALARI A.Ő.

Őiřecam Genel Merkezi

D-100 Karayolu Cad.

No:44A 34947

Tuzla/İstanbul

Türkiye

P +90 850 206 50 50

D +90 850 206 33 74

sc_ir@sisecam.com