



Soda Sanayi, 2Ç19'da 1,082 mn TL satış geliri (kons: 1,040 mn TL – Gedik: 994 mn TL) 281 mn TL FAVÖK (kons: 259 mn TL – Gedik: 248 mn TL) ve 376 mn TL net kar (kons: 313 mn TL – Gedik: 302 mn TL) açıklamıştır.

Net satışlar 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38 artışla 1.1 milyar TL (satış gelirlerinin %74'ü uluslararası operasyonlardan oluşmaktadır) olarak gerçekleşmiştir. **Soda kimyasalları:** Toplam satış gelirlerinin %64'ünü oluşturan soda kimyasallarının ortalama fiyatlarında usd bazında %5 artış, satış miktarlarında ise %1 yükseliş yaşanmış, böylelikle şirket bu segmentten 690 milyon TL gelir elde etmiştir. Toplam soda satış hacimleri %1 artışla 578 bin ton olurken, uluslararası satış gelirleri %3 yükseliş, yurtiçi satış gelirleri %6 azalış kaydetmiş, Türkiye'den ihracat hacimleri ise çift haneli büyüme sergilemiştir. **Krom kimyasalları:** Toplam satış gelirlerinin %26'sını oluşturan krom kimyasallarının ortalama fiyatlarında usd bazında %1 düşüş, satış miktarlarında ise %16 azalış gerçekleşmiş, böylelikle bu segmentten 285 milyon TL gelir sağlanmıştır. Yurtiçi satış gelirleri %29 artarken, uluslararası satış gelirleri %20 azalış kaydetmiş, Türkiye'den ihracat hacimleri ise düşük kalmıştır. **Elektrik:** TL bazında ortalama elektrik fiyatlarında %34, satış hacimlerinde ise %41'lik artışla yaşanarak, 207 milyon kWh elektrik satışı ve 45 milyon TL satış geliri elde edilmiştir.

FAVÖK 2. çeyrekte, satış gelirlerindeki artışın hafif altında, geçen yılın aynı çeyreğine göre %36.3 yükselişle 281.1 milyon TL olmuştur. Operasyonel giderler %43 yükselişle 172 milyon TL olurken, operasyonel giderler/satışlar 50bp artışla %16'ya çıkmıştır. Nominal bazda %42 artan satış&pazarlama giderleri, operasyonel giderlerdeki artışın %76'sını oluşturmuştur. Yerel para biriminin değer kaybı nedeniyle artan lojistik giderleri ve küresel transfer fiyatlandırma düzenlemelerine daha iyi uyum sağlamak için Şişe Cam Grubu şirketlerinin üçüncü taraf satışlarından kaynaklanan gelirlerin bir yüzdesi olarak alınan telif ücreti revizyonu operasyonel giderleri artırmıştır.

Net finansal gelirler 83 milyon TL azalırken, net faiz giderleri 36 milyon TL artmış, yabancı para kazançları 46 milyon TL (2Ç18: 94 milyon TL) olmuştur. Çeyreklik bazda düşük yerel para birimi değer kaybıyla, ticari alacak ve borçların düşük yabancı para kazancı sonrasında net esas faaliyetlerden diğer gelirler 16 milyon TL (2Ç18:34 milyon TL) olmuştur. Şirket 2Ç19'da beklentilerin bir miktar üzerinde 376 milyon TL net kar açıklamıştır.

SONUÇ: Hisse fiyatları son 12 aylık verilere göre 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmekte olup, hisselerin pahalı fiyat seviyelerinde işlem görmediği değerlendirilebilir. Şirketin 2Ç19 operasyonel performansı önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında olumludur. Finansal sonuçların hisse performansına "Sınırlı Pozitif" yansımaları beklenebilir.

Milyon TL	2019/06	2018/06	Δ%	2Ç19	1Ç19	2Ç18	% (ç/ç)	% (y/y)
Net Satışlar	2,030	1,485	37	1,082	948	784	14	38
Brüt Kar	702	550	28	404	298	291	35	39
Esas Faaliyet Karı	382	320	19	231	151	170	54	36
FAVÖK	481	391	23	281	200	206	41	36
Net Kar	661	657	0.7	376	285	418	32	-10
Brüt Kar Marjı	35 %	37 %	-2.5 p	37 %	31 %	37 %	5.8 p	0.2 p
Faaliyet Kar Marjı	19 %	22 %	-2.7 p	21 %	16 %	22 %	5.5 p	-0.3 p
FAVÖK Marjı	24 %	26 %	-2.6 p	26 %	21 %	26 %	4.9 p	-0.3 p
Net Kar Marjı	33 %	44 %	-12 p	35 %	30 %	53 %	4.7 p	-19 p
Net Borç	-69	-399	-83	-69	-860	-399	-92	-83
Net Borç / FAVÖK	-0.1	-0.6	-89	-0.1	-0.9	-0.6	-93	-89
Net Borç / Özkaynaklar	0	-0.1	-88	0	-0.2	-0.1	-93	-88

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Ö/Y

2Ç19 Finansal Sonuçlar

Hisse Bilgileri

Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Bloomberg/ Reuters Kodu	SODA TI/SODA.IS
Fiyat (TL/ Hisse)	6.30
Hedef Fiyat (12A, TL/ Hisse)	-
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	5.36-7.87
Piyasa Değeri (Milyon TL)	6,300
Firma Değeri (Milyon TL)	6,231
Halka Açık PD (Milyon TL)	2,457
Ort. İşlem Hacmi (3 Aylık, Milyon TL)	49.03
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1,000
Dolaşımdaki Paylar(%)	39.27
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % / En Son)	45.44
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % /3 Ay Önce)	56.21

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8,613.49	9,938.06	7,229.50	6,612.15
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	55,182.54	63,079.86	49,026.58	46,515.22
Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	6.3 - 6.5	6 - 6.6	6 - 7.8	5.4 - 7.9

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-10	-10	7
BIST 100'e göre Relatif Getiri	-9	-17	-11	-2

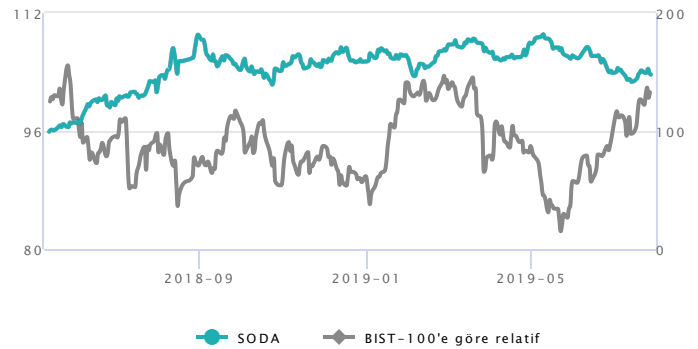
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ	60.7
Diğer	39.3

Şirket Özeti

Hisse Faaliyet Alanı

Şişe Cam Grubu'nun kimyasallar alanında faaliyet göstermektedir. Soda ve krom kimyasalının yanında elektrik enerjisi üretmek amacıyla tesis kurmak, cam elyaf üretim ve satışı da faaliyet alanındadır.

Fiyat Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.