

SODA – 3Ç15 Değerlendirmesi

Operasyonel kârlılık beklentilerin hafif altında, ancak kur etkisiyle net kâr beklentilerin üzerinde

Soda Sanayii (SODA), 3Ç15 döneminde piyasa beklentilerinin %16, geçen yılın ise %85 üzerinde 162milyon TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılık beklentilerin hafif altında kalırken, net kârın beklentilerin üzerinde gelmesinin temel nedeni artan kur farkı gelirleri oldu. Sonuçların hisse fiyatını ‘sınırlı pozitif’ yönde etkilemesini bekliyoruz.

Şirketin net satış gelirleri beklentilere paralel, geçen yılın ise %21 üzerinde 462milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, maliyet tarafında ciro büyümesinin altında kalınması, brüt kâr marjının geçen yılın aynı dönemine göre 5 puan artışla %27,8’e yükselmesini sağlamıştır. Faaliyet giderlerinin net satışlara oranında geçen yıla göre kaydedilen 0,2 puanlık düşüş, brüt kârlılıktaki olumlu performansla birleşerek, operasyonel kârlılıkta büyümeyi desteklemiştir. Şirketin 3Ç15 dönemi FAVÖK’ü piyasa beklentilerinin %7 altında, geçen yılın ise %47 üzerinde 113milyon TL, FAVÖK marjı da piyasa beklentilerinin 2,5 puan altında, geçen yılın ise 4,3 puan üzerinde %24,4 seviyesinde gerçekleşti.

TL’nin dolara karşı değer kaybetmesi, net kâr büyümesini destekledi

Esas faaliyetlerle ilgili olarak 3Ç15’te kaydedilen 20milyon TL’lik net kur farkı geliri ile (3Ç14’te 5milyon TL), finansman tarafında kaydedilen 71milyon TL’lik net kambiyo kârı (3Ç14’te 13milyon TL), net kârın beklentilerin üzerinde gelmesini sağlamıştır. Öte yandan Şirket özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirdiği iştiraklerden 15milyon TL net gelir elde etmiştir (3Ç14’te 12milyon TL).

Şirketin Eylül 2015 sonu itibarıyla 800milyon TL karşılığı net döviz varlık pozisyonu bulunmakta olup (Haziran sonu itibarıyla 658milyon TL karşılığı), bunun ağırlıklı kısmı dolar bazlıdır. Bu da, TL’nin dolara karşı değer kaybettiği 3Ç15 döneminde (dolar/TL ortalama kuru yıllık bazda %32 arttı), Şirketin kur farkı gelirlerini artırarak net kârdaki büyümeyi desteklemiştir.

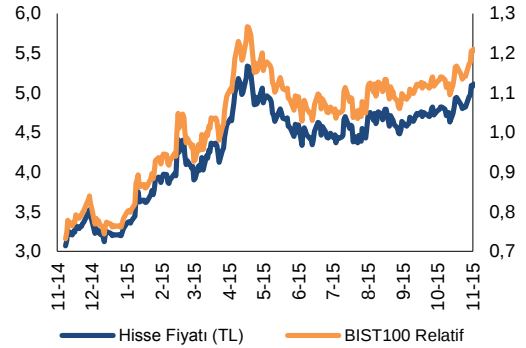
	TL	US\$
Fiyat	5,10	1,75
BIST-100	82.050	
US\$ (MB Alış):	11.950	
52 Hafta Yüksek:	5,33	1,98
52 Hafta Düşük:	3,07	1,32
BIST Kodu:	SODA	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	660,0
Piyasa Değeri (TL Mn):	3.366,0
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	1.153,1
Halka Açıklık Oranı (%):	16
Halka Açık PD (TL Mn):	538,6
Halka Açık PD (US\$ Mn):	184,5

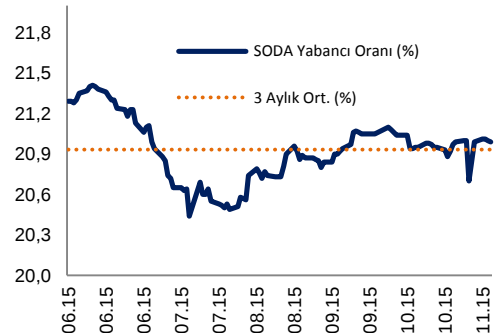
	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	5,8	59,5	65,7
US\$ Getiri (%):	8,1	28,8	29,1
BIST-100 Relatif Getiri (%):	1,6	-13,9	12,5
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	4,14		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	1,57		

Beta	0,62
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,36
Yıllık Volatilité (BIST-100)	0,28

Fiyat / BIST-100’e Relatif Performans



Yabancı Oranı (%)



SODA (mn TL)	3Ç15	3Ç14	2Ç15	Yıllık Değ. %	Çeyrekse Değ.%	Bloomberg Konsensus	Konsensustan Sapma
Net satışlar	462	382	432	21%	7%	450	3%
Satışların maliyeti	333	295	305	13%	9%		
Brüt kâr	129	87	126	47%	2%		
Brüt kâr marjı	27,8%	22,9%	29,3%	5,0%	-1,5%		
Faaliyet Giderleri	39	33	40	18%	-2%		
Faaliyet giderleri/Net satışlar	8,4%	8,6%	9,2%	-0,2%	-0,8%		
FVÖK	90	54	87	64%	3%		
FVÖK marjı	19,4%	14,3%	20,1%	5,1%	-0,7%		
FAVÖK	113	77	109	47%	3%	121	-7%
FAVÖK marjı	24,4%	20,1%	25,3%	4,3%	-0,9%	26,9%	-2,5%
Finansman Gelir/Gider (net)	73	14	19	411%	280%		
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	162	87	110	85%	48%	139	16%
Net kâr marjı	35,0%	22,9%	25,4%	12,2%	9,6%		



KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Araştırma

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Mehtap İLBİ
Uzman
MIlbi@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Furkan OKUMUŞ
Uzman
FOkumus@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 86

Cüneyt MEHMETOĞLU
Uzman
CMehmetoglu@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 31

Mert OSKAN
Uzman Yardımcısı
MOskan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 32

Kadirhan ÖZTÜRK
Uzman Yardımcısı
KOzturk@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

Onur Kamil ALKAN
Uzman Yardımcısı
Onur.alkan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 01

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren “Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında” çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

