



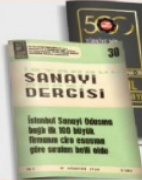
500 büyük dev şirket kârını yüzde 40 artırdı, yatırım ise yerinde saydı

KAR ÇOK

Türkiye'nin 500 büyük devinin satışları yüzde 32.6 arttı. Faaliyet kârı yüzde 34.8 yükseldi. Kurdaki artıştan 6 milyar lira kazandı, faiz ve diğer üretim dışı gelirleri yüzde 33.9 artarak 18.8 milyarı buldu. Özkaynak kârlılığı yüzde 22.9 ile göz doldürürken şirket sahipleri kârın temettü ile aldı. Yatırımlar yüzde 31.1 ile özkaynakla finanse edilirken aktifler içinde yatırımın payı yüzde 45.3'ten 41.5'e geriledi

İSO 500'NCİ YILINA GİRDİ

Bu yıl 50'inci yılına girdiği için araştırmanın yayımlandığı ilk baskı tekrar basına dağıtıldı. İlk araştırmada Arçelik ve Tofaş da ilk sıralarda görünüyor.



YATIRIM YOK

TÜRKİYE'NİN EN BÜYÜK ŞİRKETİ YİNE TÜPRAŞ

| 2017 | 2016 | Şirket | Üretimden Satışlar (milyon TL) |
|------|------|---------------------------|--------------------------------|
| 1 | 1 | TÜPRAŞ | 51.143 |
| 2 | 2 | Ford Otomotiv | 22.669 |
| 3 | 6 | Toyota Otomotiv | 17.830 |
| 4 | 3 | TOFAŞ | 15.911 |
| 5 | 4 | Oyak-Renault | 15.673 |
| 6 | 5 | Arçelik | 12.582 |
| 7 | 10 | İSDEMİR | 10.623 |
| 8 | 11 | ERDEMİR | 9.921 |
| 9 | 9 | İCDAŞ | 9.308 |
| 10 | 8 | Hyundai | 8.361 |
| 11 | 14 | Aygaz | 6.769 |
| 12 | 15 | Mercedes-Benz | 6.487 |
| 13 | 17 | PETKİM | 6.474 |
| 14 | 19 | Çokakoğlu Metalurji | 6.314 |
| 15 | 12 | Vestel Elektronik | 6.296 |
| 16 | 13 | İstanbul Altın Rafinerisi | 6.199 |
| 17 | 16 | BŞH Ev Aletleri | 5.749 |
| 18 | 7 | Elektrik Üretim | 5.203 |
| 19 | 22 | Toşçelik | 5.004 |
| 20 | 20 | Aeslan | 4.484 |
| 21 | 18 | Unilever | 4.480 |
| 22 | 28 | Borçelik | 4.454 |
| 23 | 24 | Vestel Beyaz Eşya | 3.958 |
| 24 | 34 | KARDEMİR | 3.943 |
| 25 | 21 | Şeker Fabrikaları | 3.875 |
| 26 | 33 | Sarkuysan | 3.847 |
| 27 | 23 | Bosch San. ve Tic. | 3.836 |
| 28 | 29 | TUSAŞ | 3.609 |
| 29 | 25 | Türk Traktör | 3.489 |
| 30 | 38 | Er-Bakır | 3.403 |
| 31 | 32 | Milangaz | 3.277 |
| 32 | 37 | Eti Maden | 3.171 |
| 33 | 42 | Kroman Çelik | 3.080 |
| 34 | 27 | Eti Gıda | 3.072 |
| 35 | 49 | Yücel Boru | 3.072 |
| 36 | 46 | Eren Enerji | 2.997 |
| 37 | 26 | Philas | 2.935 |
| 38 | 41 | Assan Alüminyum | 2.912 |
| 39 | 44 | AKSA Alümin | 2.834 |
| 40 | 36 | Kastamonu Entegre | 2.794 |
| 41 | 48 | Baştuğ Metalurji | 2.763 |
| 42 | 30 | Coca-Cola İçecek | 2.749 |
| 43 | 31 | Konya Şeker | 2.716 |
| 44 | 35 | İpragaz A.Ş. | 2.688 |
| 45 | 39 | Enerjisa Enerji | 2.583 |
| 46 | 58 | MMK Metalurji | 2.529 |
| 47 | 54 | İzmir Demir Çelik | 2.527 |
| 48 | 53 | Nadir Metal | 2.488 |
| 49 | 45 | Hayat Kimya | 2.478 |
| 50 | 43 | Kömür İşletmeleri | 2.363 |

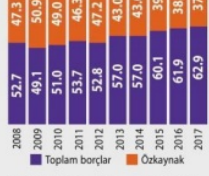
BORÇ % 18 ÖZKAYNAK % 1.1 ARTTI

| | 2016 | 2017 | Değ. (%) |
|-----------------|---------|---------|----------|
| Borç | 379.080 | 447.231 | 18.0 |
| Özkaynak | 233.608 | 236.286 | 1.1 |
| Aktif toplamı | 612.689 | 710.517 | 16.0 |
| Dönen varlıklar | 335.010 | 415.490 | 24.0 |
| Duran varlıklar | 277.678 | 295.026 | 6.2 |

Kâr yüzde 40.7 trandı



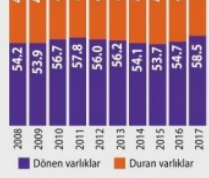
Borç/özkaynak ilişkisi



Özel kuruluşlar özkaynak kârlılığı



Dönen ve duran varlıklar ilişkisi



10'UN 5'i OTOMOBİL, 4'Ü KOÇ'TAN

FAALİYET GİDERLERİ % 14 ARTTI

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2016/2017 değişim (%) |
|-------------------------------|------|------|------|-----------------------|
| Net satışlar | 508 | 554 | 735 | 32.6 |
| Satışların maliyeti | 422 | 256 | 613 | 34.2 |
| Brüt satış kârı | 85.6 | 98 | 122 | 25.1 |
| Faaliyet giderleri | 41.4 | 45.6 | 52 | 14 |
| Faaliyet kârı | 44.1 | 52.3 | 70.6 | 34.8 |
| Diğer faaliyetlerden kârlar | 61.9 | 64.8 | 96.2 | 48.4 |
| Kambiyo kârı | 50.5 | 50 | 77.9 | 55.6 |
| Diğer faaliyetlerden zararlar | 48.9 | 50.7 | 77.3 | 52.4 |
| Kambiyo zararı | 44.9 | 46.1 | 71.9 | 55.8 |
| Finansman giderleri | 27.9 | 29 | 35.2 | 21.3 |
| Dönem kârı | 28.3 | 37.7 | 53.1 | 40.7 |

500 DEVİN SATIŞLARI YÜZDE 33.2 ARTTI

| | 2015 | 2016 | 2017 | Değişim % |
|-----------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|
| Üretimden satışlar (Kâr) | 450.505 | 490.043 | 652.712 | 33.2 |
| Faaliyet kârı (Zararı) | 44.144 | 52.376 | 70.612 | 34.8 |
| Finansman giderleri | 27.994 | 29.006 | 35.175 | 21.3 |
| Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr (EBITDA) | 62.015 | 76.135 | 94.732 | 24.4 |
| Dönem kârı (Zararı)(VÖÖ) | 28.320 | 37.734 | 53.085 | 40.7 |

DURAN VARLIK SADECE 18 MİLYAR LİRA ARTABİLDİ

İkinci dikkat çeken rakam ise aktif içinde duran varlıkların payının 1 yılda yüzde 45.3'ten yüzde 41.5'e düşmesidir. Duran varlıklar işletmelerde fabrikalar, makine teçhizat, arsa ve araziler yani yatırım anlamına geliyor. Duran varlık oranının azalması yatırım yapılmadığı anlamına geliyor. Nitekim ISO 500'de 2016'da 277 milyar lira olan duran varlık tutarının 2017'de sadece 18 milyar lira arttığı görülüyor.

KAZANCIN YARISI FİNANSMAN GİDERİNE

Finansman giderleri ise yüzde 21.3 oranında artarak 29 milyar TL'den 35.2 milyar TL'ye yükseldi. Finansman giderlerinin net satışlara oranı yüzde 5.2'den yüzde 4.8'e gerilese bile sanayinin esas faaliyetinden kazandığının yarısını finansman gideri olarak ödemeye devam ettiği gerçeği değişmedi. 2016 yılında 52 milyarlık faaliyet kârının, 29 milyar liralık kısmını, yani yüzde 55.4'ünü finansman giderine ayırmak zorunda kalan sanayiciler, 2017 yılında da 70 milyar TL'lik faaliyet kârının yüzde 49.8'ini, yani 35 milyar TL'sini finansman giderine ayırmak zorunda kaldı.



NE KUR NE FAİZ ENGEL
Öyle ki konular her bir birliğin sermayenin kaç lira getirisini olduğunu anlatan özkaynak kârlılığı yüzde 22.9'a kadar ulaştı. Kârın artışıyla baş rolü ihracat ve yurtdışına talep canlığı ile faaliyet kârının yüzde 34.8 trandıran oldu. Devler 18.2 milyar liralık artışla 70.6 milyar lira faaliyet kârı elde etti. Ancak 500 Büyük'ün faaliyet dışı kârı da yüzde 33.9 artışla 18.8 milyar liraya ulaştı. Faaliyet dışı kârın büyümesinde hem ihracatçı şirketlerin döviz gelirleri hem de şirketlerin döviz kuru politikasını iyi yönetmesi sonucu kur artışından 6 milyar lira ek gelir sağlanmış etkili oldu. Şirketler 77.9 milyar lira kambiyo kârı 71.9 milyar lira ise kambiyo zarar edince, Faaliyet dışı diğer gelirler ise başta faiz olmak üzere istisnai satış gibi kalemlerden oluşuyor.

ALTINCI LAR MADENCİLER SIRA ATLADI

Bu yıl ISO 500'e 46 tane yeni firma girdi. Bu 46 firmadan 25'i geçen yılki ISO 500'den gelenler. 21 firma ise ikinci 500'de de olmayıp direkt ISO 500'e girenlerden oluştu. Listede yeni giren veya yükselenlerin genellikle kur ve emtia fiyatlarındaki artışlara bağlı olarak yükseldikleri görülüyor. Özellikle 240'inci sıradan 68'inciğe çıkan Gram Altın Pazarlama şirketi en büyük zıplamayı yapan şirket oldu. Diğer madenci, demir çelikçi ve haddeciler de listede sıralamalarda üstlere trandı.

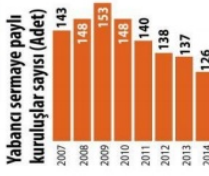
ÖZKAYNAK VE DURAN VARLIK ORANI GERİLİYOR
ISO 500 rakamlarından en çok dikkat çeken iki rakamdan ilki 2009'dan itibaren düşüşe geçen özkaynak payının yüzde 37.1 ile dip yapması oldu. Şirket sahiplerinin son yıllarda düzenli kâr artışına rağmen kâr sermayeye eklemek yerine kârı payı alıp şirkete ise borç kullanarak yürütme eğiliminde olduğu görülüyor. Nitekim 2009'da yüzde 50.9 olan toplam kaynaklar içindeki payı o yıldan sonra düzenli olarak düşerek 13.8 puan azaldı. 500 dev şirket son 1 yılda sadece 3 milyar lirayı şirketlere özkaynak olarak koydu. Tabii ki borç oranı da yüzde 49.1'den yüzde 62.9'a zıpladı. Döviz kurlarındaki yükselişle, uluslararası finansman maliyetlerindeki artış ve TL faiz oranlarındaki sıçramaya rağmen borçlanma eğilimi özellikle Kredi Garanti Fonu (KGF) ile trandı.



Ciner Grubu 4 şirketle listede yerini aldı

Türkiye'nin önemli sanayi gruplarından Ciner Grubu şirketleri listede 4 şirket ile temsil edildi. Eti Soda Üretim listede 154'üncü sıradan 112'nciğe trandı. Park Termik Elektrik listeye 275'inci sıradan girdi. Sİlopi Elektrik ise listeye bu yıl ilk kez 340'inci sıradan dahil oldu. Park Cam Sanayi ise 355'inci sırada yerini buldu.

YABANCI PAYI AZALDI



Yatırımlardaki azalma kendisini yabancı sermayeli şirket sayısının azalığında da gösterdi. Önceki yıllarda Türkiye'ye sürekli yatırım yapan yabancı sermayenin bu eğilimi 2017 yılında ISO 500'de yabancı sermaye paylı kuruluşların sayısı 8 adet azaldı ve 115'e indi. Yabancı sermayeli şirketlerin sayısındaki azalmaya karşın, bu firmaların payı toplam ihracatın yüzde 48.4'ünü oluşturdu.

Ülkenin zor günlerdeki dostu sanayi

İSO Başkanı Bahçivan araştırmanın açıkladığı toplantıda "Bugün sizlerle paylaştığımız tablo, biz sanayicilerin ülkemize olan inancının bir göstergesidir" dedi. Bahçivan, yeniden üretim ekonomisine dönüş bağlamında, imalat sanayii sektörünün GSYH içindeki payını artırma uygulamalarının ilk sonuçlarının 2017 yılında alınmaya başlandığını dikkat çekerek şunları kaydetti: "Bugün gelişmiş olan yüzde 17.5'lik oran, son 16 yılın en yüksek seviyesi olmasa

itibanya gelecek adına da umut verici. Sanayimiz aldığı azıcık nefese, aldığı küçük bir destekle Türkiye'nin bu hassas yıllarında birçok konuda üzerine düşen sorumluluğu yerine getirmeye başardı. İşte biz sanayiciler; bunun için 'Üretim, sanayiye hiçbir sektöre karşılaştırmamızız' diyorum. Türkiye gibi 80 milyonluk bir nüfusu, idealleri, heyecanı bir ülkenin sıkıntılı ve zor günlerdeki dostunun sanayi olduğunu unutmamalıyız."



İSO Başkanı Erdal Bahçivan