

Finansallar (TRY mn)	2015	2016	Yıllık Bazda Değişim	2015 4Ç	2016 3Ç	2016 4Ç	Yıllık Bazda Değişim	Çeyrek Bazında Değişim
Hasılat	1.772	1.983	12%	477	492	527	11%	7%
Brüt Kar	475	588	24%	129	153	160	24%	5%
Brüt Kar Marjı	27%	30%		27%	31%	30%		
FVÖK	408	531	30%	93	138	173	86%	25%
FVÖK Marjı	23%	27%		20%	28%	33%		
Düzeltilmiş FVÖK*	408	518	27%	93	137	160	73%	17%
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	23%	26%		20%	28%	30%		
Analist FVÖK**	320	416	30%	88	113	115	31%	2%
Analist FVÖK Marjı	18%	21%		18%	23%	22%		
FAVÖK	500	629	26%	116	162	200	71%	24%
FAVÖK Marjı	28%	32%		24%	33%	38%		
Düzeltilmiş FAVÖK*	499	616	23%	116	161	187	61%	16%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	28%	31%		24%	33%	35%		
Analist FAVÖK**	411	514	25%	111	136	142	27%	4%
Analist FAVÖK Marjı	23%	26%		23%	28%	27%		
Net Kar	441	577	31%	71	133	246	248%	85%
Net Kar Marjı	25%	29%		15%	27%	47%		
Yatırım Harcamaları	227	170	-25%	101	49	35	-66%	-29%
Yatırımlar/Satışlar	13%	9%		21%	10%	7%		
*Arzı gelirler/giderler hariç								
**Faaliyetlerden diğer gelirler/giderler, yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler, iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlardan gelirler/giderler hariç								

SODA SANAYİİ A.Ş. 2016 4Ç KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN YORUMLAR

Şirketin sağlamış olduğu veriler doğrultusunda; gelirlerin **%60**'ı uluslararası, **%40**'ı yurtiçi satışlardan elde edilmiştir.

2016 4Ç UFRS sonuçlarına göre; gelirlerin **%76**'sı şirketin Türkiye faaliyetlerinden, kalan **%24**'ü Avrupa faaliyetlerinden elde edilmiştir.

Gelirlerin **%63**'ünü soda kimyasallarının ve diğer ürünlerin satışı oluştururken, krom kimyasallarının konsolide gelire katkısı **%24** olarak kaydedilmiştir. Elektrik satışından kaynaklanan gelirler ise kalan **%13**'ü oluşturmuştur.

Net gelirler, esas olarak soda kimyasallarındaki satış hacmi artışı ve TL'nin değer kaybından dolayı, yıllık bazda **%11** artarak **527 Milyon TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Önceki senenin aynı dönemle karşılaştırıldığında;

- Soda Sanayii, konsolide soda kimyasalları satışı hacim bazında **%5** oranında artırmış ve TL'deki değer kaybının da etkisiyle bu segmentten **%21** daha fazla gelir elde edilmiştir
- Hacim bazında krom satışlarında **%7**'lik bir daralma yaşarken, krom kimyasallarında görülen USD bazlı ortalama birim fiyatı düşüşü TL devalüasyonu ile kısmen dengelenmiş ve buna bağlı olarak segmentten elde edilen gelirler **yatay** seyretmiştir.
- Elektrik satışı hacmi **%1** artarken (**462 Milyon kWh'tan 467 Milyon kWh'a**), TL bazında ortalama elektrik birim fiyatı **%10** düştüğünden elektrik satışlarından elde edilen gelirlerde **%9** daralma görülmüştür.

- TL karşısında, USD ortalama **%13 (USD/TRY 2,9053'ten 3,2771'e)**, EUR ortalama **%11** oranında (**EUR/TRY 3,1843'ten 3,5358'e**) değerlendirilmiştir.

Soda kimyasallarının satış hacmindeki artışına bağlı olarak, satılan malın maliyeti bir önceki yılın aynı dönemine göre **%6** yükselerek **367 Milyon TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, şirketin para birimi dalgalanmalarına karşı daha az hassas olmasını sağlayan yerel para birimi ağırlıklı maliyet yapısı, satılan malın maliyetinin gelirlere oranının 2015 4. çeyrek değeri olan **%73'ten %70'e** gerilemesini desteklemiştir.

Soda Sanayii tarafından üretilen **160 Milyon TL** brüt kar, yıllık bazda **%24'lük** bir artışa işaret ederken, raporlama dönemi brüt kar marjı, 2015 4. çeyrek brüt kar marjının **300 baz puan** üzerinde **%30** seviyesinde gerçekleşmiştir.

2015 yılının aynı dönemiyle karşılaştırıldığında, soda ve diğer ürünlerden elde edilen brüt kar, çoğunlukla döviz kuru artışının bir sonucu olan işkolu bazlı gelirlerdeki önemli artışın etkisiyle **%34** artmıştır. Krom kimyasalları satış hacminde daralma yaşanmasına rağmen, döviz kurlarındaki yükselişle birlikte bu işkoluna ait gelirler ve satılan malın maliyeti yıllık bazda **yatay** bir seyir izlemiştir. Bu doğrultuda, soda kimyasallarının ve diğer ürünlerin konsolide brüt kara katkısı **%62'den %69'a** çıkarken, krom segmentinin payı ise **%38'den %31'e** düşmüştür.

Bu çeyrekte kaydedilen faaliyet giderlerinin, 2015'in aynı döneminde (**45 Milyon TL'ye karşın 41 Milyon TL**) görülen değerden **%8** daha yüksek olmuş, faaliyet giderlerinin net satışa oranı ise **%8,5** seviyesinde önceki yılın aynı dönemiyle **benzer** gerçekleşmiştir.

Finansal raporlama esaslarına göre, faaliyetlerden kaynaklanan faiz ve kur farkı gelirleri & giderleri "diğer faaliyet gelirleri ve giderleri" başlığı altında değerlendirilir. Soda Sanayii'nin 2016 yılının 4. çeyreğinde esas faaliyetlerden net diğer gelirleri **26 milyon TL** iken, önceki çeyrekte **4 milyon TL** net diğer gelir kaydetmiştir. Çeyrek bazda TL'nin USD karşısında değer kaybı, 2016 4. çeyrekte **%11** ve 2016 3. çeyrekte **%2** olmuştur. Benzer şekilde, TL, EUR karşısında 2016 4. çeyrekte **%7**, 2016 3. çeyrekte **%1** değer kaybetmiştir. Sonuç olarak, şirket esas faaliyetlerden elde edilen net diğer gelirlerde önemli bir artış kaydedilmiştir.

Soda Sanayii'nin 2016 3. çeyrekte yaptığı Eurobond yatırımına ek olarak, şirket yatırım portföyünü, **46 Milyon TL** karşılığı USD cinsinden uzun vadeli sabit getirili ve altı ayda bir kupon ödemeli menkul kıymetlerle genişletmiş ve portföyün efektif faiz oranını **%5,484'e** yükseltmiştir. Şirket, sabit getirili menkul kıymetlerden **13 Milyon TL** değerinde değerlendirme farkı geliri kaydetmiştir. Değerleme farkı geliri, raporlama tarihine kadar tahsil edilmiş olan kupon ödemeleriyle gelecekte tahsil edilecek kupon ödemeleri ve Eurobond nominal değerinin raporlama tarihine iskonto edilmiş değerinin toplamıdır. Şirketin, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları kar/zararındaki payı, 2015 4.çeyrekte **17 Milyon TL** iken, 2016 4. çeyrekte **19 Milyon TL** olarak kaydedilmiştir. Buna göre, Soda Sanayii'nin yatırım faaliyetlerinden elde ettiği net gelir özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararındaki payı dahil, 2015 4. çeyrekteki değeri olan **14 Milyon TL'den**, 2016 4. çeyrekte **32 Milyon TL'ye** yükselmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetler portföyünden kaynaklanan değerlendirme farkı geliri, şirketin esas faaliyetleriyle doğrudan bağlantılı değildir. Bu sebeple, şirketin FVÖK ve FAVÖK bazında kârlılığı değerlendirilirken 13 Milyon TL değerlendirme farkı geliri hariç tutulmalıdır. 2015 4. çeyreğinde arazi gelir kaydedilmemiştir.

Soda Sanayi'nin operasyonel performansı, şirket tarihinde kaydedilmiş olan rekor seviyedeki karlılık oranına ulaşmasının yolunu açmıştır. Değerleme farkı geliri hariç tutulduğunda, bu dönemin düzeltilmiş FVÖK değeri **160 Milyon TL** ve düzeltilmiş FAVÖK değeri **187 Milyon TL'ye** ulaşmış, marjları sırasıyla **%30 (2015 4. çeyrekte %20)** ve **%35 (2015 4. çeyrekte %24)** olarak kaydedilmiştir.

Soda Sanayi 2016 4. çeyrekte, geçen senenin aynı döneminde kaydedilen **24 Milyon TL** tutarındaki net finansman zararına karşın, döviz tevdiat hesaplarındaki artış ve döviz kurlarındaki yükseliş sayesinde **91 Milyon TL** tutarında bir net finansman karı kaydetmiştir.

2016 4. çeyrekte şirket, geçen senenin aynı döneminde görülen **71 Milyon TL** net gelir ve **%15** net kar marjına karşılık; **246 Milyon TL** net kar ve **%47** net kar marjı kaydetmiştir.

Yılın 4. çeyreğinde, Soda Sanayii'nin USD cinsinden net uzun pozisyon değeri yıllık **92 Milyon USD** azalırken (toplam varlıklarda **88 Milyon USD** düşüş ve toplam yükümlülüklerde **4 Milyon USD** artış), EUR cinsinden net uzun pozisyon **78 Milyon EUR** artmıştır (toplam varlıklarda **77 Milyon EUR** artış ve toplam yükümlülüklerde **1 Milyon EUR** daralma). Buna göre, yılsonundaki net uzun döviz pozisyonu **849 Milyon TL**'ye ulaşmıştır (2015 yılı sonunda **727 Milyon TL**).

Soda Sanayii, yılın ilk 9 ayında harcanan **135 Milyon TL**'nin üzerine yılın son çeyreğinde kapasite artırımı, operasyonel verimlilik ve bakım ve onarım yatırımları için toplam **35 Milyon TL** değerinde ek sermaye harcaması kaydetmiştir.

Soda Sanayii'nin brüt borcu, 2015 4. çeyrekteki değeri olan **345 Milyon TL**'den **384 Milyon TL**'ye ulaşmış (**+39 Milyon TL**) ve nakit ve nakit benzerleri bakiyesi **222 Milyon TL** artarak **1.115 Milyon TL**'ye yükselmiştir. Sonuç olarak şirket, **731 Milyon TL**'lik net nakit değeriyle 2015 yılı sonuna kıyasla **183 Milyon TL** daha yüksek bir değer kaydetmiştir.

Soda Sanayii'nin buhar üretimi yatırımları tamamlanmıştır ve Aralık 2016'da yeni kazan çalıştırılmaya başlanmıştır. Şirket ayrıca, yılsonunda Mersin tesisinin kapasite artırımı yatırımlarını da tamamlamıştır.

Raporlama döneminden sonra önemli bir olay olarak, Soda Sanayii yeni kurulan ve tamamen sahip olunan bir alt kuruluş aracılığıyla cam elyaf sanayiine yatırım yapma kararı aldığını açıklamıştır.

Şişecam Yatırımcı İlişkileri



TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.

Şişecam Genel Merkezi

D-100 Karayolu Cad. P
No:44A 34947 D +90
Tuzla/Istanbul Türkiye

+90 850 206 50 50
850 206 33 74

sc_ir@sisecam.com