

| Finansallar (TRY mn)   | 2016 1Ç | 2016 4Ç | 2017 1Ç | Yıllık Bazda Değişim | Çeyrek Bazında Değişim |
|--|---------|---------|---------|----------------------|------------------------|
| Hasılat  | 476     | 527     | 559     | 17%                  | 6%                     |
| Brüt Kar   | 132     | 160     | 187     | 41%                  | 17%                    |
| Brüt Kar Marjı   | 28%     | 30%     | 33%     |                      |                        |
| FVÖK   | 106     | 173     | 159     | 50%                  | -8%                    |
| FVÖK Marjı   | 22%     | 33%     | 28%     |                      |                        |
| Düzeltilmiş FVÖK*  | 106     | 160     | 157     | 48%                  | -2%                    |
| Düzeltilmiş FVÖK Marjı   | 22%     | 30%     | 28%     |                      |                        |
| Analist FVÖK **  | 92      | 115     | 129     | 41%                  | 12%                    |
| Analist FVÖK Marjı   | 19%     | 22%     | 23%     |                      |                        |
| FAVÖK  | 131     | 200     | 191     | 46%                  | -4%                    |
| FAVÖK Marjı  | 28%     | 38%     | 34%     |                      |                        |
| Düzeltilmiş FAVÖK*   | 131     | 187     | 190     | 45%                  | 2%                     |
| Düzeltilmiş FAVÖK Marjı  | 28%     | 35%     | 34%     |                      |                        |
| Analist FAVÖK **   | 117     | 142     | 162     | 38%                  | 14%                    |
| Analist FAVÖK Marjı  | 25%     | 27%     | 29%     |                      |                        |
| Net Kar  | 87      | 246     | 168     | 93%                  | -32%                   |
| Net Kar Marjı  | 18%     | 47%     | 30%     |                      |                        |
| Yatırım Harcamaları  | 29      | 35      | 33      | 16%                  | -5%                    |
| Yatırım/Satışlar   | 6%      | 7%      | 6%      |                      |                        |
| *Arzı gelir/gider hariç  |         |         |         |                      |                        |
| **Hasılatтан satılan malın maliyetini ve faaliyet giderlerinin çıkarılmasıyla hesaplanır |         |         |         |                      |                        |

## SODA SANAYİİ A.Ş. 2017 1Ç KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN YORUMLAR

Şirketin paylaştığı bilgiler kapsamında; gelirlerin **%77'si** uluslararası, **%23'ü** yurtiçi satışlardan elde edilmiştir. Grup şirketlerinin yerel soda külü ihtiyaçlarının bir kısmının yerel doğal soda külü imalatçısından temin edilmesine yönelik kararı sonucunda şirketin konsolide gelirlerinde uluslararası satışların payı **%24** oranında artmıştır. Bununla birlikte grup içi satışların toplam gelirlere oranı, 2016 1. çeyrekte **%30** iken, 2017 1. çeyrekte **%18'e** gerilemiş ve Soda Sanayii bütün bu ürünlerini, uluslararası müşteri portföyüne aktarmıştır.

**2017 1Ç UFRS sonuçlarında belirtildiği üzere;** gelirlerin **%75'i** Türkiye'deki, **%25'i** ise Avrupa'daki faaliyetlerden oluşmaktadır.

Hasılatın **%65'i** soda kimyasalları ve diğer ürünlerin satışından elde edilirken, krom kimyasalları işkolunun konsolide gelirlere katkısı **%28'dir**. Elektrik satışlarından elde edilen gelirler, kömürle çalışan buhar kazanının operasyonel hale gelmesiyle birlikte, bu yıl 2016 1. çeyrekteki katkısı olan **%14'ten %7'ye** gerilemiştir. Yeni kazan konfigürasyonu, şirketin doğal gazla çalışan kojenerasyon tesisinden %50'lik bir kapasite kullanım oranıyla faydalanmasına ve kömürle çalışan buhar kazanının kullanımıyla birleştirildiğinde soda külü üretim işlemi için gereken tüm buhar miktarını elde etmesine olanak sağlamıştır. Bu sebeple, elektrik üretimi kapasitesi ve şirketin elektrik satış kabiliyeti yarı yarıya azalmıştır.

Net gelir, ağırlıklı olarak soda ve krom kimyasalları faaliyetlerinde görülen satış hacmi artışı ile TL'deki değer kaybının bir sonucu olarak yıllık bazda **%17** artışla **559 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılından itibaren, önceki yıllarda krom kimyasallarının gelir unsuru olarak değerlendirilen beyaz sülfat satışları (**5 Milyon TL**), artık soda segmenti kapsamında değerlendirilmektedir. Bu kategorizasyon değişikliğinin sebebi, ürünün soda kimyasalları satış ve pazarlama ekibi tarafından çoğunlukla soda müşterilerine pazarlanması ve satılmasıdır. Adil bir karşılaştırma yapılabilmesi amacıyla, verilerin işkolu bazında dağılımına ilişkin olarak aşağıda yer verilmiş olan sonuçlar, beyaz sülfat satışlarının her iki dönemde de soda segmentinde kategorize edildiği anlayışıyla düzenlenmiş bir veri grubundan oluşturulmuştur. Önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında;

- Soda Sanayii konsolide soda kimyasalları satışlarını brüt hacim bazında **%4** artırmıştır (**532 bin tondan 553 bin tona**). Öte yandan, bu segment kapsamında kaydedilen ton başı ortalama fiyatlar, doğal soda üreticisinin faaliyetlerini sürdürdüğü madendeki kapasite artırım ve 2017 senesi içinde Kazan madeni kapasitesinin devreye alınmasına ilişkin beklentilerine bağlı olarak baskılanmış, USD bazında **%6** gerilemiştir. Bu gerekçelerle ve TL'nin rezerv paralara karşı değer kaybetmesi nedeniyle, Soda Sanayii bu işkolundan yıllık **%25** daha fazla gelir elde etmiştir.
- Şirket krom kimyasalları brüt satış hacminde **%12'lik** bir büyüme kaydetmiştir (**37 bin tondan 41 bin tona**). Öte yandan, her bir ürün kategorisinde ortalama fiyat USD bazında **%4** ile **%7** aralığında gerilemiştir. Yerel para da yaşanan değer kaybı ile birlikte segment özelinde gelirler **%34** oranında artmıştır.
- Buhar üretimi karmasındaki değişime bağlı olarak, elektrik satış hacminin **%48** daha düşük olduğu kaydedilirken (**489 Milyon kWh'den 272 Milyon kWh'ye**), TL bazında ortalama elektrik birim fiyatı **%1** gerilemiş ve buna bağlı olarak elektrik satışlarından elde edilen gelirler **%45** oranında daralmıştır.
- USD, ortalama **%26** oranında değer kazanmıştır. USD/TRY **2,9409'dan 3,6928'e** yükselmiş, EUR ise **%21** oranında değerlenmiştir (EUR/TRY **3,2420'den 3,9331'e** yükseldi).

Satılan malın maliyeti, her iki segmentteki satış hacmi artışının bir sonucu olarak yıllık **%8** artışla **373 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Şirketin döviz ağırlıklı gelirleri ile rezerv & yerli paranın eşit dağılım gösterdiği maliyet yapısı sayesinde ve kömürlü kazan yatırımının devreye sokulması sonucunda kaydedilen soda külü üretim maliyeti tasarrufunun da etkisiyle satılan malın maliyeti/gelir oranı **%72'den %67'ye** düşmüştür.

Soda Sanayii tarafından üretilen **187 Milyon TL tutarındaki brüt kâr**, yıllık **% 41** oranında artışa ve geçen yılın aynı döneminde kaydedilmiş **%28'den %33'e** yükselen brüt kâr marjına işaret etmiştir.

Soda ve diğer ürünlerden gelen brüt kâr, soda külü üretim maliyetindeki belirgin düşüş ve işkolu bazındaki gelirlerde görülen artış sayesinde **%39** oranında yükselmiştir. Krom segmentinde ise, rezerv para ağırlıklı gelir ve yerel para birimi ağırlıklı maliyet yapısı sayesinde, satılan malın maliyetindeki artış, gelirlerdeki artışın gerisinde kalmıştır. Sonuç olarak, krom kimyasalları faaliyetlerinden elde edilen brüt kâr bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık **%45** artmıştır. Bu doğrultuda, soda kimyasallarının ve diğer ürünlerin konsolide brüt kâra katkısı **100 bps** azalarak **%64'e** düşerken, krom segmentinin payı **%35'den %36'ya** yükselmiştir.

Bu çeyrekte kaydedilen faaliyetlerden giderler; 2017 yılından itibaren OECD düzenlemelerinde yapılan değişiklikler sonucu güncellenen transfer fiyatlamasına ilişkin prosedürler gereği genel yönetim giderlerinde ve Soda Sanayii'nin grup dışı satışlarındaki artış kaynaklı satış ve pazarlama giderlerinde kaydedilen artış sebebiyle 2016 yılının aynı dönemine kıyasla (**58 Milyon TL'ye karşın 41 Milyon TL**) **%42** daha yüksektir. Bu dönem için faaliyet giderleri/gelir oranı, **% 8,5'ten %10,3'e** çıkmıştır.

Finansal raporlama esaslarına göre, faaliyetlerden kaynaklanan faiz ve kur farkı gelirleri & giderleri "diğer faaliyet gelirleri ve giderleri" başlığı altında değerlendirilir. 2017 1. çeyrekte, Soda Sanayii'nin esas faaliyetlerden diğer net **gelirleri 3 Milyon TL** iken, şirket önceki yılın aynı döneminde esas faaliyetlerden **3 Milyon TL** net diğer **gider** kaydetmiştir. Çeyrek bazlı ortalama döviz kurları dikkate alındığında TL'nin USD ve EUR karşısındaki değer kaybının sırasıyla **%13** ve **%11** olduğu görülmektedir. Diğer yandan, TL, dönem

sonu oranları bazında, USD karşısında %3 ve EUR karşısında %5 değer kaybetmiştir. Dönem içindeki yüksek seviyelerdeki döviz kuru dalgalanması, daha yüksek seviyelerde net diğer gelir edinilmesiyle sonuçlanmıştır.

Soda Sanayii; bu çeyrekte de altı ayda bir kupon ödemeli, **156 Milyon TL** karşılığı USD cinsinden uzun vadeli sabit getirili menkul kıymet satın alarak yatırım portföyünü genişletmeye devam etmiş ve portföyün **efektif faiz oranını %5,967'ye** yükseltmiştir. Şirket, **1,3 Milyon TL** değerinde sabit getirili menkul kıymet değerlendirme farkı geliri kaydetmiştir (gelecek kupon ödemelerinin iskonto edilmiş değeri, raporlama tarihine kadar tahsile edilmiş kupon ödemeleri ve önceki dönemlerde kaydedilen değerlendirme farkları hariç Eurobond'ların nominal değerlerinin toplamı). Şirketin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararındaki payı 2016 1Ç'de **17 Milyon TL** iken, bu çeyrekte **25 Milyon TL'ye** yükselmiştir. Bu doğrultuda Soda Sanayii'nin yatırım faaliyetlerinden net geliri özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararındaki payı dahil 2016 1. çeyrek değeri olan **17 Milyon TL'den** 2017 1. çeyrekte **26 Milyon TL'ye** yükselmiştir.

Soda Sanayii, ana faaliyet kolundaki baskılanmış fiyat ortamına rağmen, sürekli bir şekilde verimliliğini artırmaya odaklanmasının sonucunda operasyonel performansını iyileştirmeyi başarmıştır. Döneme ilişkin düzeltilmiş FVÖK değeri **157 Milyon TL** ve FAVÖK değeri **190 Milyon TL** iken, marj oranları sırasıyla **%28 (2016 1. çeyrekte %22)** ve **%34 (2016 1. çeyrekte %28)** olarak kaydedilmiştir.

Soda Sanayii, hem döviz mevduatlarındaki artış hem de döviz kurlarındaki yükseliş nedeniyle, geçen yıl kaydedilen **12 Milyon TL** net finansman giderine kıyasla 2017'in ilk çeyreğinde **41 Milyon TL** net finansman geliri elde etmiştir.

2017 yılının birinci çeyreğinde şirket, geçen sene aynı dönemde kaydedilen **87 Milyon TL** net kar ve **%18** net kar marjı oranıyla karşılaştırıldığında; **168 Milyon TL** net kar ve **%30** oranında net kar marjı kaydetmiştir. Diğer yandan, çeyrek bazında değerlendirildiğinde Soda Sanayi'nin net karı, USD/TRY kurunun dönem başı ile sonu arasındaki değişimi oranının 2016 4. çeyrek değeri olan **%17'den** 2017 1. çeyrekte **%3'e** düşmesi sonucu daha düşük kambiyo karı yazılması sebebiyle **%32** daralmıştır.

2016 yılsonu ile karşılaştırıldığında, Soda Sanayii'nin USD cinsinden net uzun pozisyonu **19 Milyon USD** büyümüştür (toplam varlıklarda **15 Milyon ABD Doları** artış ve toplam yükümlülüklerde **4 Milyon USD** azalış), EUR cinsinden net uzun pozisyonu ise **13 milyon EUR** daralmıştır (toplam varlıklar ve toplam yükümlülüklerde sırasıyla **15 Milyon EUR** ve **2 Milyon EUR** azalma). Bu doğrultuda, şirketin net uzun döviz pozisyonu 2017 1. çeyrekte **53 Milyon TL** artarak **902 Milyon TL'ye** ulaşmıştır.

Şirketin 2017 yılının ilk üç ayında kaydettiği sermaye harcamaları **33 Milyon TL'dir**.

Soda Sanayii'nin brüt borcu, nakit temettü ödemelerine ilişkin olarak diğer ortaklara borçlardaki artış nedeniyle, 2016'nın 4. çeyreğindeki değeri olan **384 Milyon TL'den** **548 Milyon TL'ye** yükselmiştir. Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi **98 Milyon TL** artarak **1.213 Milyon TL'ye** ulaşmıştır. Sonuç olarak şirket, **666 Milyon TL** değerindeki net nakit değeriyle, 2016 yılı sonundan **66 Milyon TL** daha düşük bir net nakit pozisyonu kaydetmiştir.

### **Raporlama döneminde gerçekleşen önemli olaylar:**

Ocak 2017'de Soda Sanayii, yeni kurulan %100 iştiraki aracılığıyla cam elyaf sanayine yatırım kararını açıklamıştır.

Mart 2017'de yapılan Olağan Genel Kurul'da şirketin 2016 net karından 200 Milyon TL nakit temettü ve 77 Milyon TL bedelsiz hisse dağıtımını yapılmasına karar verilmiştir.

Soda Sanayii'nin yerel rakibi Eti Soda, Mart başında Beypazarı madeninde 500 bin tonluk kapasite artışına gidildiğini açıklamıştır.

### **Şişecam Yatırımcı İlişkileri**



### **TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.**

Şişecam 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](mailto:sc_ir@sisecam.com)