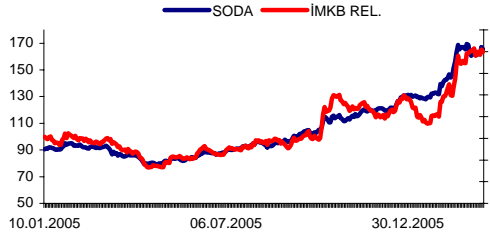


Soda Sanayii

Faaliyet Konusu : Kimya
 Halka Açıklık : 16.1%
 Ortaklık Yapısı : T.Şişe ve Cam Fab. A.Ş. 50.2%
 : Anadolu Cam A.Ş. 14.2%
 : Trakya Cam A.Ş. 19.5%

Reuters Kodu : SODA.IS
 Ödenmiş Sermaye : 62,630 Bin YTL
 Piyasa Değeri : 444,673 Bin YTL / 331,722 Bin \$
 Hisse Fiyatı : 7.10 YTL / 5.30 \$

21 Mart 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	13.6%	60.6%	214.2%
Değişim \$ (%)	14.0%	63.8%	215.7%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		7.35	5.66
12 Aylık En Düşük		1.79	1.31

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	34.90	20.76
PD/Ciro	1.33	1.18
FD/Ciro	1.28	
PD/DD	1.22	
FD/FAVÖK	15.24	
	2005/12	2006T/12
FAVOK Marjı	8.54%	5.63%
Net Nakit / Borç (Bin YTL)	8,451	
EFK Marjı	3.51%	4.86%
Net K. Marjı	3.80%	5.81%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12*	2005/12
T. Dönen Varlıklar	93,209	136,358
T. Duran Varlıklar	363,558	358,412
Toplam Aktifler	456,768	494,770
Kısa Vadeli Borçlar	46,468	67,948
Uzun Vadeli Borçlar	59,210	61,098
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	351,089	365,725
Toplam Pasifler	456,768	494,770

* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

Bin YTL	2004/12*	2005/12	%Değ.	2006/12T
Satışlar	306,842	335,268	9.3%	368,795
Satışların Maliyeti	274,490	278,135	1.3%	299,248
Brüt Kar	32,352	57,184	76.8%	69,547
Faaliyet Giderleri	45,312	45,409	0.2%	51,631
Faaliyet Karı / (Zararı)	-12,960	11,775	190.9%	17,916
Net Diğer Gel/Gid	2,913	6,440	121.1%	6,000
Finansman Giderleri	4,194	2,639	-37.1%	2,500
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	11,595	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	0	0	a.d.	0
Vergi Öncesi Kar	2,943	15,576	429.2%	21,416
Vergi	1,992	2,835	42.3%	4,283
Net Dönem Karı	951	12,741	1239.7%	17,133

* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

• **Soda Sanayi 2005 yıl sonunda satışlarını %9.3 oranında artırmıştır**- Şirketin girdi sağladığı sektörlerdeki iyileşme satışlara olumlu yansımıştır. Ayrıca, Soda'nın ana ortakları olan ve ticari ilişkisi bulunan Şişe Cam Grubu şirketlerinin bölgesel bir oyuncu olma stratejilerine bağlı olarak bölge ülkelerde yapmış olduğu yatırımlar dolayısıyla şirketin ihracat oranı da %50'ye ulaşmıştır. Şirketin 2004 yıl sonunda 306.8 milyon YTL olan satışları 2005 yıl sonunda 335.2 milyon YTL'ye yükselmiştir.

• **Marjlarında yaşanan iyileşme sonrasında şirketin nakit pozisyonu da düzelmiştir** - 2004 yıl sonunda 6.3 milyon YTL hazır değer, 16.4 milyon YTL kısa ve 3.9 milyon YTL uzun vadeli finansal borç ile 14 milyon YTL borç pozisyonu taşıyan şirket, 2005 yıl sonunda 48.7 milyon YTL hazır değer, 37.8 milyon YTL kısa ve 2.5 milyon YTL uzun vadeli finansal borç ile 8.4 milyon YTL nakit pozisyonuna dönmüştür.

• **2005 Mayıs ayından beri enerji olarak doğalgaz kullanmaya başlayan şirket maliyetlerinde önemli iyileşme sağlamıştır** - Şirket bölgeye doğalgaz gelmesinden sonra 2005 yılı başında üretim kazanlarındaki doğalgaza dönüşüm projesini tamamlamış ve Mayıs 2005 tarihinden itibaren doğalgaz kullanımına başlamıştır. Enerji maliyetlerinde %18-20 oranında tasarruf sağlayacak bu değişim, şirketin satılan malın maliyeti oranında geçen senenin aynı dönemine göre yaklaşık %6.5 puanlık bir iyileşme sağlamış ve 2004/12'de %89.46 olan SMM/Ciro oranı, 2005/12'de %82.96'ya gerilemiştir. Bu gelişmeler sonrasında şirketin 2004 yıl sonunda %10.5 olan brüt kar marjı 2005 sonunda %17'e ulaşmıştır. Ayrıca, 2004 yıl sonunda 12.9 milyon YTL esas faaliyet zararı yazan şirket, maliyetlerde sağlanan bu iyileşme sonrasında 2005 yıl sonunda 11.7 milyon YTL kar düzeyine ulaşmıştır. Faaliyet giderlerinde de bir düzelme olan şirket, 2004 yıl sonunda 951 bin YTL olan net karını 2005 yıl sonunda 12.7 milyon YTL'ye yükseltmiştir. 2006 yılında da Türkiye'nin büyümesinin üzerinde bir büyüme gerçekleştirmesini beklediğimiz Soda için 368.7 milyon YTL ciro ve 17.1 milyon YTL net kar açıklamasını bekliyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.