

Değerli Yatırımcılarımız, Paydaşlarımız,

21 Haziran 2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yaptığımız ABD yatırımına ilişkin açıklamada da belirttiğimiz üzere, sizlerden de gelen bilgi talepleri doğrultusunda Topluluğumuza değer katacağına inandığımız çok önemli adıma yönelik bilgi paylaşımına şeffaflık ve eşitlik ilkelerine bağlı kalarak devam ediyoruz.

Bildiğiniz üzere, Şişecam Kimyasallar grubunun amiral gemisi Soda Sanayii A.Ş. üç ülkede ürettiği sentetik soda ile sentetik üreticiler arasında küresel anlamda 2,4 milyon ton üretim kapasitesiyle 7.sırada yer almaktadır. Şirketimizin güçlü finansal yapısı ve nakit pozisyonuna karşın; mevcut üretim lokasyonlarında kapasite artışına yönelik fiziksel kısıtlar nedeniyle, uzun süredir sürdürülebilir büyümeye yönelik ortaklık, satın alma, yatırım fırsatlarını kollamakta olduğumuzu her vesilede sizlerle de bir süredir paylaşmaktaydık.

Global soda üretiminin %75'i sentetik, %25'i doğal olarak gerçekleşirken, sentetik soda üretimine göre daha düşük maliyetler ile üretilebilen doğal soda kapasitesi de arttıkça global rekabetin de ciddi şekilde artacağı bir gerçektir. Ayrıca sektörün dinamikleri çerçevesinde sentetik sodada yapılan kapasite artışları marjinal düzeyde kalırken, bunun aksine doğal sodada yüksek tonajlı üretim imkanı mevcuttur. Global soda talebinin kapasiteye göre daha hızlı büyüyeceği, en önemli girdi verilen cam ve deterjan sektörlerinin önümüzdeki dönemde yıllık ortalama %2 büyümeye devam edeceği, özellikle talepteki artışın Hindistan, Güney Amerika ve Afrika'da dünya ortalamasının da üzerinde gerçekleşeceği ama buna rağmen yine de Çin, Avrupa ve Kuzey Amerika'nın global talebin %70'lerin üzerinde bir tüketim ihtiyacına işaret etmesi gibi beklentiler bizi yatırımlarımızın doğal soda yönünde olmasına teşvik etmiştir.

Eşit üretim ortaklığı ile Ciner Grubu ile ABD'nin Wyoming eyaletinde bu fırsatı değerlendirme kararımızın arkasındaki en önemli gerekçeler arasında pazara ilişkin beklentiler, doğal soda üretiminin sentetiğe kıyasla yüksek karlılık seviyeleri olmasının yanı sıra, Ciner Grubu'nun da bu alanda dünyanın bir numaralı üreticisi olarak sahip olduğu know-how ve tecrübedir. Bildiğiniz üzere, Şişecam Kimyasallar Grubu hali hazırda sentetik soda alanında da dünyanın diğer bir numaralı üreticisi olan Solvay ile uzun yıllardır benzer yapıda bir ortaklığı başarı ile yürütmektedir.

Yönetmel, finansman ve üretimden pay anlamında tamamen eşit koşullarda yürüyecek bu ortaklık ve yatırıma ilişkin bazı rakamsal beklentilerimiz ise şu şekildedir:

- **Yatırım Tutarı:** Toplam yatırım tutarının yaklaşık 2 milyar \$ seviyesine yakın olması beklenmektedir. Bu tutarın ortaklarca %20 sermaye-%80 kredi ile eşit miktarda finanse edilmesi öngörülmektedir. Payımıza düşen yatırım harcamalarının ağırlıklı 2021-2023 döneminde yıllık olarak 200-250 milyon \$ seviyelerinde gerçekleşmesi planlandığından, kredinin 2021'den itibaren harcama tutarlarına paralel şekilde kullanılması beklenmektedir. Muhtemel kredinin koşullarının bu yatırım döneminde geri ödemesiz, ancak üretime geçtikten sonra 10+ yılda geri ödemeli olacak şekilde oluşturulması hedeflenmektedir. 2019-2021 dönemindeki yatırım tutarı ise son derece düşük olup, yatırımın yasal izin süreçleri ile ilgili olacağından, sermaye ile finanse edilmesi planlanmaktadır.
- **Ciro, FAVÖK Etkisi:** 2024 yılı içerisinde üretimin başlamasıyla, nakit ve ciro yaratması planlanan bu yatırımdan Topluluğumuz payı olacak 1.25 milyon ton doğal soda ve 100bin ton sodyum bikarbonatın ABD pazarının yanı sıra yakın coğrafyalara ihracatı planlanmaktadır. Fiyatların yükselme beklentisine rağmen, konservatif olarak cari soda ve

sodyumbikarbonat fiyatlarıyla dahi hesaplandığında, tam kapasite üretimle beraber, Soda Sanayii ve Şişecam'ın cirosuna konsolide edildiğinde yıllık 300 milyon \$ seviyelerinde katkı sağlaması beklenmektedir. Üretim maliyetlerinin sentetik sodaya kıyasla daha avantajlı olması nedeniyle de, mevcut faaliyetlerimize kıyasla 250-300 baz puan daha yüksek FAVÖK marjı getirmesi beklenen bu yatırımın iç karlılık oranının %13-15, geri ödeme süresinin de 6-7 yıl aralıklarında olması öngörülmektedir.

Özellikle 2019-2021 döneminde yatırım tutarının çok düşük olması nedeniyle, kar dağıtım politikamızda bir değişiklik olmasını da beklemediğimiz bu yatırım ile beraber, yatırımın tamamlanması sonrasında Şişecam'ın dünyanın en büyük ilk 5 soda külü üreticisinden biri konumuna ulaşacağını da eklemek isteriz.

Yatırıma ilişkin kaydedilen aşamaları sizle paylaşmaya devam edeceğimizi ve olası sorularınız için Yatırımcı İlişkileri birimimize her zaman sc_ir@sisecam.com adresinden de ulaşabileceğinizi bu vesile ile hatırlatırız.

Saygılarımızla,