

FİNANSAL SONUÇ BİLGİLENDİRME NOTU

26 EKİM 2020

Şişecam (BİST-100: SISE) bugün 30 Eylül 2020 bitiş tarihli ara hesap dönemine ilişkin konsolide finansal sonuçlarını açıklamıştır

3Ç'20 ve 3Ç'19 Karşılaştırmalı¹ Öne Çıkan Finansal Bilgiler

- **Gelir** yıllık bazda %26 artarak TRY 5,8 Milyar TL'ye ulaşmıştır. 690 Milyon EUR seviyesinde kaydedilen gelirlerde %5 daralma görülmüştür
 - **İşkolları Bazında Gelir:**
 - Düzcamlar: %30 artış (+%12 satış hacmi, +%4 fiyatlama ve ürün karması, +%22 kur etkisi)
 - Cam Ambalaj: %25 artış (+2% satış hacmi, +13% fiyatlama ve ürün karması, +10% kur etkisi)
 - Kimyasallar: %21 artış (-1% satış hacmi, -3% fiyatlama ve ürün karması, +25% kur etkisi)
 - Soda külü alt koluna ilişkin gelirlerde %24, Krom Kimyasalları alt koluna ilişkin gelirde ise %9 artış
 - Cam Ev Eşyası: 11% artış (-25% satış hacmi, +36% fiyatlama, ürün karması ve kur etkisi)
- **Brüt Kar** yıllık bazda %22 artışla 1,9 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise %33 olmuştur
 - **İşkolları Bazında Brüt Kar:**
 - Düzcamlar: %21 artış ile %30 brüt kar marjı
 - Cam Ambalaj: %39 artış ile %38 brüt kar marjı
 - Kimyasallar: %38 artış ile %38 brüt kar marjı
 - Cam Ev Eşyası: %8 daralma ile %28 brüt kar marjı
- **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık bazda %35 artışla 1.525 Milyon TL'ye ulaşmıştır, karlılık ise 180 baz puan yükselişle %26 seviyesinde gerçekleşmiştir. 187 Milyon EUR'a ulaşan arazi gelirler hariç FAVÖK'teki euro bazlı yıllık büyüme %5 olmuştur
 - **İşkolları Bazında Düzeltilmiş FAVÖK:**
 - Düzcamlar: %5 artış ile %17 düzeltilmiş FAVÖK Marjı
 - Cam Ambalaj: %51 artış ile %32 düzeltilmiş FAVÖK Marjı
 - Kimyasallar: %54 artış ile %31 düzeltilmiş FAVÖK Marjı
 - Cam Ev Eşyası: %72 artış ile %19 düzeltilmiş FAVÖK Marjı
- **Ana Ortaklık Payı Net Karı** 866 Milyon TL'a ulaşmış, ana ortaklık payı net kar marjı ise %15 olmuştur
- **Yatırım Harcamaları toplamı** 467 Milyon TL (57 Milyon EUR) olmuştur. Yatırım harcamalarının gelirlere oranı %8 seviyesinde gerçekleşmiştir
 - **İşkolları Bazında Yatırım Harcamaları:**
 - Düzcamlar: 149 Milyon TL (18 Milyon EUR), yatırım harcamalarının gelirlere oranı ise %7'dir
 - Cam Ambalaj: 102 Milyon TL (12 Milyon EUR), yatırım harcamalarının gelirlere oranı ise %7'dir
 - Kimyasallar: 51 Milyon TL (6 Milyon EUR), yatırım harcamalarının gelirlere oranı ise %4'tür
 - Cam Ev Eşyası: 114 Milyon TL (14 Milyon EUR), yatırım harcamalarının gelirlere oranı ise %14'tür
- **Serbest Nakit Akışı**, yılın ilk 9 ayında -254 Milyon TL (-34 Milyon EUR) seviyesinde kaydedilmiştir

¹Segment bazında analiz için Ek'i referans alınız

3Ç'20 ve 3Ç'19 Karşılaştırmalı Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler

- Düzcaml
 - %11 azalışla toplam 575 Bin ton düzcaml üretimi
 - Toplam satış hacminde %12 artış (ton bazında toplam mimari cam + m2'den ton bazına çevirilmiş otocaml + birimden ton bazına dönüştürülmüş enkapsülasyon)
 - 87% kapasite kullanım oranı (gerçekleşen üretim/faal kapasite)
- Cam Ambalaj
 - %1 azalışla toplam 567 Bin ton cam ambalaj üretimi
 - Toplam satış hacminde 2% artış (yurtiçi satışlarda 11% daralma, Türkiye'den ihracatlar ve uluslararası satışlarda sırasıyla %24 and %8 büyüme)
 - 95% kapasite kullanım oranı (Türkiye ve Rusya'da sırasıyla %92 ve %100) (gerçekleşen üretim/faal kapasite)
- Kimyasallar
 - Soda Külü
 - 550 Bin ton ile %8 daralan toplam üretim
 - 93% kapasite kullanım oranı
 - 533 Bin ton ile toplam satış hacminde %6 daralma (yurtiçi satışlarda %2 artışa karşın uluslararası satışlarda %9 gerileme)
 - USD/ton bazında ortalama satış fiyatında %1 artış
 - Krom Kimyasallar
 - 92% kapasite kullanım oranı
 - 31,3 Bin ton ile satış hacminde %7 daralma (yurtiçi ve uluslararası satışlarda sırasıyla %10 ve %7% gerileme)
 - USD/ton bazında ortalama satış fiyatında %11 azalma
 - Cam Elyaf
 - 12 Bin ton ile %13 daralan toplam üretim hacmi
 - 68% kapasite kullanım oranı, %126 satış hacmi/üretim oranı
 - 15 Bin ton ile %89 artan toplam satış hacmi
 - 102 Milyon TL ile 3Ç'19'un iki katına ulaşan gelir üretimi
 - Elektrik
 - 235 Milyon kWh ile toplam üretimde %4 hacim artışı
 - 192 Milyon kWh ile toplam satış hacminde %3 daralma
 - TRY/kWh bazında ortalama satış fiyatında %3 gerileme
 - Gelir üretiminde 61 Milyon TL ile yıllık bazda %5 daralma
 - Oxyvit
 - 27 TL gelir üretimi, yıllık bazda %14 artış
- Cam Ev Eşyası
 - Toplam satış hacminde %25 gerileme

Şişecam Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Prof. Dr. Ahmet Kırmacı'nın Değerlendirmesi:

"Küresel bir perspektiften bakışla, 2020, Covid-19 salgınının ortasında zorlu bir yıl olmaya devam etmektedir. Yılın ikinci yarısının başlarında virüsün yayılmasına karşı alınan önlemlerin hafifletilmesiyle iyileşmeye başlayan genel hissiyat, özellikle Eylül ayından itibaren salgının yeniden hız kazanmasıyla gölgelenmektedir.

Üçüncü çeyrek boyunca ana odağımız, faaliyet gösterdiğimiz tüm bölgeler ve işkollarındaki operasyonlarımızın başarılı yönetimi, operasyonel ve finansal performansımızı daha yüksek seviyelere çıkarılması ve iyileşme sürecine giren pazar dinamiklerini rekabet avantajlarımızla bir araya getirerek karlılığın artırılması olmayı sürdürdü. Düzcam operasyonlarımızda güçlü bir toparlanma görülürken, portföyümüzün en dirençli bileşeni, Cam Ambalaj, geniş ürün portföyü ve müşteri odaklı yaklaşımı ile talepleri karşılaması ile karlılığımıza en büyük ikinci katkıyı sağlayan işkolu olarak sıralamasını pekiştirdi. COVID-19'un olumsuz etkisi Kimyasallar'ın ürün portföyüne olan talep üzerinde görünür olmaya devam etse de, rezerv para cinsinden kur avantajı ile bu işkolumuz kuvvetli kalmaya devam etti. Tüm dünyada salgına karşı alınan önlemlerin hafifletilmesiyle artan tüketim iştahı sonucu Cam Ev Eşyası faaliyetlerimizde iyileşme kaydettik. Kuvvetli operasyonel performans ve sınırlı sermaye harcamaları, proaktif bilanço yönetimi ve yakından takip edilen işletme sermayesi sayesinde güçlü likiditemizi ve net uzun döviz pozisyonumuzu korumaya devam ettik. Net borcumuzun FAVÖK'e oranı 0,78x ile 1,25x olan konfor seviyemizin çok altında gerçekleşti.

Yılın üçüncü çeyreğini, ana iş kollarımızda halka açık dört iştirakimiz olan Trakya Cam, Anadolu Cam, Soda Sanayii ve Denizli Cam ve halka kapalı Paşabahçe'nin Şişecam çatısı altında birleştirilmesi suretiyle, Türk Sermaye Piyasalarında bugüne kadar gerçekleştirilmiş olan en büyük birleşme sürecini başarıyla tamamlayarak sonlandırdık. Şişecam, yeni yapısıyla toplam 3.063 Milyon TL sermaye ve %49 halka açıklık oranına sahip tek bir şirkete dönüşmüştür. Şişecam, birleşme sürecinin değerlendirilmesinin ardından, 1 Ekim itibarıyla MSCI Global Standart Endeksi'ne dâhil edilmiştir. Bugün itibarıyla piyasa değerimiz 2,4 Milyar USD'dir. Birleşen iştiraklerimizin tüzel kişiliklerinin ortadan kalması sonucunda faaliyet portföyümüzde yer alan tesis niteliğine kavuşmaları sebebiyle bu ve bundan sonraki raporlama dönemlerinde sadece Şişecam'ın UFRS finansal tabloları yayınlanacaktır. Birleşmiş bir kuruluş olmanın ilk etkisini, faaliyetlere ilişkin gelirlerin altında yer alan kar/zarar kalemlerinde görülecek olup, birleşme işlemi süresinde çok defa belirttiğimiz üzere, ana faaliyetlerimizin merkezileştirilmesi ile daha yalın bir yapıya sahip olunması sayesinde 200-300 baz puan ek FAVÖK marjı beklentimiz önümüzdeki 2-3 yıl içinde görünür olacaktır."

3Ç & 9A 2020'ye İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar	9A'19	9A'20	Yıllık Değişim	3Ç'19	Q2'20	3Ç'20	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim
Gelir	13.216	14.632	%11	4.599	4.220	5.798	%37	%26
Brüt Kar	4.347	4.470	%3	1.541	1.086	1.888	%74	%22
Brüt Kar Marjı	%33	%31	-234 bps	%34	%26	%33	681 bps	-96 bps
FVÖK	2.442	3.241	%33	781	509	1.619	%218	%107
FVÖK Marjı	%18	%22	367 bps	%17	%12	%28	1584 bps	1094 bps
FAVÖK	3.436	4.430	%29	1.109	917	2.034	%122	%83
FAVÖK Marjı	%26	%30	428 bps	%24	%22	%35	1335 bps	1095 bps
Ana Ortaklık Net Karı	1.359	1.392	%2	431	85	866	%923	%101
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%10	%10	-77 bps	%9	%2	%15	1293 bps	557 bps
Yatırım Harcamaları	1.663	1.092	-%34	423	304	467	%53	%10
Yatırım Harcamaları/Satışlar	%13	%7	-512 bps	%9	%7	%8	84 bps	-114 bps
Düzeltilmiş FVÖK*	2.156	2.201	%2	798	313	1.110	%255	%39
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	%16	%15	-127 bps	%17	%7	%19	1174 bps	180 bps
Düzeltilmiş FAVÖK*	3.150	3.389	%8	1.126	720	1.525	%112	%35
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	%24	%23	-67 bps	%24	%17	%26	925 bps	182 bps
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı*	1.400	1.384	-%1	439	85	866	%923	%97
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kar Marjı*	%11	%9	-114 bps	%10	%2	%15	1293 bps	538 bps
Analist FVÖK**	1.829	1.671	-%9	690	198	852	%330	%23
Analist FVÖK Marjı**	%14	%11	-242 bps	%15	%5	%15	1000 bps	-31 bps
Analist FAVÖK**	2.823	2.860	%1	1.018	605	1.267	%109	%24
Analist FAVÖK Marjı**	%21	%20	-182 bps	%22	%14	%22	750 bps	-30 bps

*Arzı gelir/gider etkisi hariç

**Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler hariç

Düzcam'ın Şişecam gelirlerine katkısı, güçlü operasyonel performansı sayesinde 3Ç'20'de %35'ten %36'ya yükselmiştir. Uluslararası operasyonların gelire katkısı %58 olurken; Türkiye'nin ise payı %42 (%34 yurtiçi, %8 ihracat) olmuştur. İnşaat ve otomotiv endüstrileri, 2Ç'20'de ciddi bir ekonomik daralmayla karşı karşıya kalmıştır. Bu, tüm faaliyet bölgelerinde mimari ve otomobil camına olan talepte önemli ölçüde bir düşüşe sebebiyet vermiştir. Düşük faiz ortamı sektör oyuncularını projelerini yeniden başlatmaya teşvik etmiş ve Haziran'dan itibaren inşaat faaliyetleri yeniden canlanmaya başlamıştır. Toplam satış hacminin %53'ünü oluşturan (%47 yurtiçi, %6 ihracat) **Türkiye**'deki operasyonların satış hacmi, yıllık bazda %6 artmış ve inşaat sektörünün güçlü bir şekilde geri dönmesiyle birlikte geçen yılın aynı çeyreğinde kaydedilen seviyenin üzerine çıkmıştır. Türkiye'de biri kullanım ömrünün dolması nedeniyle planlandığı gibi, diğerinin ise planlanandan dokuz ay önce başlatılması sebebiyle toplam 480 Bin ton/yıl kapasiteli iki hatta soğuk onarıma başlanırken; Polatlı tesisindeki 240 Bin ton/yıl kurulu kapasiteye sahip yeni hattımız ise 2 Ekim'de ateşlenmiştir. Araç satışlarında görülmeye başlanan canlanmayla otomobil üreticilerinin talepteki artışa cevap verilebilmek için üretim programlarını oluşturmaya başlamaları, üretim hacimlerimizi güvence altına almış ve oto cam satış hacminde yıllık bazda artış kaydetmemize imkan sağlamıştır. Beyaz eşya ve mobilya sektöründen gelen yüksek talep bu çeyrekte de destekleyici olmaya devam etmiştir. İlk çeyrekte bölgedeki arz fazlası ve ikinci çeyrekte görülen ciddi yavaşlama sebepleriyle hacim etkisi beklenenden daha geç gelen Güney İtalya'da eklenen kapasite sayesinde **Avrupa**'da satış hacmi yıllık bazda %42 yükselmiştir. Bölgede mimari cam talebinin arzdan daha hızlı toparlanması fiyatlar üzerindeki aşağı yönlü baskıyı durdurmuştur hatta hafif fiyat artışları da kaydedilmiştir. **Rusya** ve **Hindistan**'daki satış hacimleri yıllık bazda, sırasıyla %2 ve %6 gerilerken, bu bölgelerdeki aşağı yönlü olan fiyat baskısında da azalma görülmektedir

Cam Ambalaj Covid-19 salgınının en zor dönemlerinin sosyo-ekonomik ortamı derinden etkilediği ilk yarıdaki dirençli duruşunun ardından 3Ç'20'de de güçlü performansını sürdürmüştür. Sağlık, lezzet koruma ve çevre için hizmet veren, güvenilir ve alanında başarısı kanıtlanmış bir malzeme olan cam ambalaj, geniş ürün yelpazesi ve kapsamlı satış ağı ile tüm satış bölgelerinde yukarı yönlü fiyatlamadan faydalanmaya devam ederken HoReCa kanalının performansının toparlanmasından olumlu etkilenmiştir.. Bu iş kolunun Şişecam'ın gelirine katkısı yıllık %27'de sabit kalırken; yurtiçi operasyonlardan elde edilen gelir 3Ç'19'da kaydedilen %63'e kıyasla %61'e (%39 yurt içi, %22 ihracat) gerilemiş ve uluslararası satışların payı %39 olmuştur. HoReCa kanalının Avrupa'da, Türkiye'de ve Rusya'da kademeli olarak yeniden açılmasının ardından, yerinde satış kanalında görülen iyileşme de bu bölgelerdeki 3Ç'20 satışlarını desteklemiştir. HoReCa kanalında gözlemlenen canlanmaya rağmen, Türkiye operasyonlarından kaydedilen satış hacmi, 3Ç'19'da tatil sezonu, sıcak hava koşulları ve olumluya dönen tüketici duyarlılığı etkilerinin olumluluğu ile oluşan yüksek baz sebebiyle %2 daralmıştır (iç piyasaya satış -%11, +%24 ihracat). 2Ç'20'den itibaren özellikle dış mekan aktivitelerine yönelik kredi kartı harcamalarındaki artış, yerinde satış kanallarına hizmet veren sektörler için de destekleyici olmuştur. Uluslararası operasyonların (Rusya ve Gürcistan) satış hacmi, Covid-19 nedeniyle ihracatta ve şarap şişesi satışlarında yaşanan daralmaya rağmen, özellikle bira ve yüksek alkollü içecek talebinde kaydedilen artış ile %8 yükselmiştir. Rusya'da, 26 Haziran itibarıyla yürürlüğe giren üzüm yetiştiriciliği ve şarapçılıkla ilgili yeni yasa, şarap üretici olan bağların üretim süreçlerini etkileyen ek bir üretim maliyeti faktörü olarak kabul edilebilir.

Kimyasallar iş kolunun ana ürünleri üzerinde fiyat baskısı yaratan Covid-19 kaynaklı zayıf talep ortamı, bu çeyreğin özellikle ilk iki ayında da devam etmiştir. %85'i rezerv para cinsinden olan bu işkolunun gelirleri ağırlıklı olarak Türk Lirası'ndaki değer kaybı ile destek bulmuştur. 3Ç'20'de madencilik faaliyetleri dışarıda tutulmak kaydıyla, Kimyasallar'ın yarattığı gelirlerin %17'si grup içi satışlardan oluşmuştur. Aynı bazla, yurtiçi ve uluslararası satışların dağılımı sırasıyla %28 ve %72 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Soda külü satış hacmi, 3Ç'20'de, önceki çeyreğe kıyasla %11 artış kaydetmiş olsa da salgının gecikmeli etkisiyle 1Ç'20'de yapılan satışların altında kalmaya devam etmiştir. Virüs salgınındaki olası ikinci dalga endişeleri sebebiyle, ürün verilen endüstrilerin hammadde tedarikleri konusunda temkinli bir duruş sergiledikleri görülmektedir. Cam Elyaf operasyonları, düşük baz etkisi ile boru ve rüzgar enerjisi sektörlerinden gelen talep ve alternatif coğrafyalara ürün yönlendirme çabaları sayesinde olumlu performans göstermeye devam etmiştir. Krom kimyasalları ürünlerindeki değişim paterni, soda külü satışlarında görülene benzer gerçekleşmiştir. Ana ihracat pazarları olan Çin ve Brezilya'da talebin canlanmasıyla, BCS ve CA satışlarında 2Ç'20'ye kıyasla iyileşme kaydedilmiştir. Türkiye Kromsan fabrikasının kapasite kullanım oranının artması ile üçüncü taraflara yapılan sodyum dikromat satışları daralmıştır. SMM'nin döviz cinsinden payının %52 seviyesinde gerçekleştiği bu çeyrekte, Kimyasallar'ın operasyonel karlılığı yine Türk Lirası'ndaki değer kaybından olumlu etkilenmiştir. Türkiye'de Temmuz ayında uygulanan doğalgaz tarife indirimi ve kömür tedariginde uygulanan hedging (riskten korunma) stratejileri ile döviz hammadde fiyatlarındaki düşüş, karlılığın olumlu yönde gelişmesinde etkili olan diğer faktörlerdir.

Cam Ev Eşyası normale dönüşlerin başlaması ve sokağa çıkma yasaklarının hafifletilmesi ile birlikte salgının ilk dönemlerinde oluşan krizin olumsuz etkisini 3Ç'20 itibarıyla atlattır. Bu iş kolunun Şişecam gelirlerine katkısı, diğer işkollarında kaydedilen daha güçlü operasyonel performans ve hızlı toparlanmanın da etkisiyle 3Ç'20'de %16'dan %14'e gerilemiştir. Üretim kapasitesinin, özellikle Horeca ve B2B kanallarına satış hacimlerindeki düşüşe uyumlu hale getirilmesi amacıyla, 3Ç'20'de bir önceki çeyreğe kıyasla daha sınırlı bir şekilde olsa da planlı duruşlar devam etmiştir. Perakende kanalı özellikle Türkiye ve Kuzey Avrupa'da dayanıklı olmaya devam ederken; yeniden açılışların ardından Horeca ve B2B'de ise sınırlı canlanma görülmüştür. Kapasite kullanım oranlarındaki olumluluk ve toplam içerisinde uluslararası gelirlerin payının %64 seviyesinde olması göz önüne alındığında zayıf Türk Lirası, bu işkolunun rekabetçi konumunu desteklemeye devam etmiştir. Denizli ve Eskişehir tesislerinin üretim hatlarında Mart ve Nisan sonunda yapılmaya başlanan soğuk tamirler 3Ç'20 içerisinde tamamlanmıştır. Antimikrobiyal V-Blok Teknolojisinin formülü için gerekli izinlerin ve patentin alınmasına yönelik süreçler ise devam etmektedir.

3Ç'20'de uluslararası gelirlerin toplam gelirler içerisindeki payı %61 olurken, yurtiçi gelirlerin payı ise %39 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bölgesel dağılım incelendiğinde Avrupa'nın payının %19'dan %23'e yükseldiği; öte yandan Türkiye'den ihracatlar, Rusya ve çoğunluğu Hindistan'dan oluşan diğer bölgelere ilişkin payların sırasıyla %21, %14 ve %3 düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir.

Kar/Zarar Analizi (3Ç'20 ve 3Ç'19 Karşılaştırmalı)

Şişecam'ın gelirleri 3Ç'20'de 26% artarken; Euro bazında ise 5% daralmıştır. Gelirlerde kaydedilen artış temel olarak Düzcam'da görülen güçlü iyileşme ile Cam Ambalaj'ın güçlü performansını devam ettirmesinin yanı sıra, 2Ç'20'de salgın kaynaklı olarak talepte görülen daralmanın satış hacimlerine olumsuz etkisinin 3 ay kadar gecikmeli olarak yansıdığı Kimyasallar'ın TL'nin değer kaybıyla desteklenmesine bağlı olarak gerçekleşmiştir. Cam Ev Eşyası işkolunun alt segmentlerinde parçalı iyileşme kaydedilirken zayıf TL'nin olumlu etkisi de destekleyici olmuştur. Grup dışına gerçekleştirilen satışlar dikkatine alındığında, Düzcam, bu çeyrekte kaydettiği %30 oranındaki gelir artışı ile Şişecam konsolide gelirlerine katkıda birinci sıraya yerleşmiştir. Cam Ambalaj ve Kimyasallar faaliyetleri gelirleri %20'nin üzerinde büyürken; Cam Ev Eşyası'nda gelir artışı %11 ile sınırlı kalmıştır

Brüt Kar yıllık bazda %22 yükselişle 1,9 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, konsolide SMM'deki artış %28 olmuştur. Brüt kar marjı, öncelikle Düzcam ve Cam Ev Eşyası'nda kaydedilen düşük marjlar sebebiyle yıllık bazda ~96 baz puan gerileyerek %33 olmuştur. 2Ç'de bu iki işkolunun kapasite kullanım oranlarında kaydedilen ciddi düşüş yüksek maliyetli stok birikimine yol açmıştır. Bahse konu olan stoklar, talepteki iyileşmeye bağlı olarak satışa dönüşerek azaltılmış olsa da Düzcam ve Cam Ev Eşyası işkollarının 3Ç'19'a kıyasla brüt marjlarında daralmayasebep olmuştur. Öte yandan Kimyasallar'ın karlılığında zayıf TL'nin, Cam Ambalaj segmentinde ise fiyatlama ve satış karmasının olumlu desteği görülmüştür.

Ana faaliyet giderleri² yıllık bazda 22% artarken; faaliyet giderlerinin satışlara oranı 3Ç'20'de geçmiş yılın aynı dönemine kıyasla 65 baz puan gerileyerek %18 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Analist FVÖK³ 852 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, kar marj ise yıllık bazda 31 baz puan gerileyerek %15 olmuştur.**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler nete 3Ç'19'da kaydedilen 36 Milyon TL'den 247 Milyon TL'ye yükselmiştir. Net esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi altında muhasebeleştirilen, 3Ç'19'da 22 Milyon TL olan ticari alacaklar ve borçlara ilişkin kur farkı geliri bu çeyrekte 177 Milyon TL net gelir seviyesinde gerçekleşmiştir. Salgın sebebiyle alınan teşviklerle 3 Milyon TL ek gelir kaydedilmiştir

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/zararlarından alınan paylar özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen şirketlerin gelirlerinin düşüşü sebebiyle 17 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç'19'da 28 Milyon TL).

Yatırım faaliyetlerinden net gelirler 3Ç'20'de 539 Milyon TL olmuştur (3Ç'19'da 2 Milyon TL net gider). Bu çeyrekte sabit getirili menkul kıymet yatırımlarında 543 Milyon TL tutarında değerlendirme kazancı görülmüştür (3Ç'19'da 8 Milyon TL değerlendirme farkı gideri). Ülke kredi notunun aşağı yönlü revizyonu sebebiyle sabit getirili menkul kıymet yatırımları ve vadeli mevduatlar üzerinden 36 Milyon TL tutarında karşılık ayrılmıştır

Arızı gelirleri hariç tutulmak kaydıyla, **FVÖK 3Ç'20'de 1,1 Milyar TL seviyesinde gerçekleşerek,** yıllık bazda 39% artış kaydetmiştir. **FAVÖK ise 3Ç'20'de %35 büyüme ile 1,5 Milyar TL'ye ulaşmış ve FAVÖK marjı %26 olmuştur**

Ana ortaklığa ait net kar 866 Milyon TL'ye yükselirken, kar marjı önceki yılın aynı döneminde kaydedilen %9'a karşılık %15 oranına gerçekleşmiştir.

3Ç'20'de kaydedilen **53 Milyon TL vergi gideri sonucunda** efektif vergi oranı 4% olmuştur.

Hesaplanan vergiye olumlu etki eden gelişmeler;

1) Maliye ve Finans Bakanlığı tarafından açıklanan yeniden değerlendirme oranı sonucu indirilebilir kurumlar vergisi tutarında görülen artış sonucu kaydedilen 215 Milyon TL ertelenmiş vergi geliri 2) önceki yıllara ait zararlarla ilişkin karşılıklarda gerçekleştirilen 22 Milyon TL tutarındaki iptal 3) türev ürünler, yatırım teşvikleri, yabancı para çevirim farkları ve diğer kalemler üzerinden kaydedilen 5 Milyon TL gelir

² 21 Mayıs 2020 tarihinde Düzcam operasyonları için başlatılan Rekabet Kurulu soruşturması kapsamında 2. çeyrekte 24,8 Milyon karşılık gideri kaydedildi. Bu soruşturma kapsamında 3. çeyrekte ilave 5 TL Milyon karşılık gideri kaydedilmiştir

³ Brüt kar eksi genel yönetim, pazarlama ve araştırma & geliştirme giderleri toplamı olan esas faaliyet giderleri

3Ç'20'de 280 Milyon TL net finansman gideri kaydedilmiştir (3Ç'19'da 160 Milyon TL). Önceki yılın aynı döneminde türev araçlar⁴ ve finansal kiralama da dahil olmak üzere finansal varlık ve yükümlülükler üzerinden kaydedilen 41 Milyon TL net kur farkı gelirin karşın 3Ç'20'de 11 Milyon TL net gider oluşmuştur. 3Ç'20'de kaydedilen net faiz gideri 269 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç'19'da 201 Milyon TL). Türev ürünlerde oluşan finansman gideri ise 22 Milyon TL'dir.

Yatırım harcamaları %10 artışla 467 Milyon TL'ye yükselmiştir: Çoğunluğu Düzcam ve Cam Ev Eşyası'nda gerçekleştirilen soğuk tamir çalışmalarıyla ilgili olarak gerçekleştirilmiştir

Şişecam'ın brüt borcu 18,3 Milyar TL (2,4 Milyar USD) düzeyinde gerçekleşmiştir(2019 yılsonu itibariyle 16 Milyar TL (2,7 Milyar USD)).

- Banka kredilerinin %65'i rezerv para cinsindedir (%35 EUR, 30% USD)⁵
- 2020 vadeli Şişecam tahviline ilişkin olarak 9 Mayıs tarihinde itfası sebebiyle gerçekleştirilen geri ödemenin ardından; 2026 vadeli garantörlük verilmiş toplam çıkarılmış tahvil tutarı 500 Milyon TL'ye gerilemiştir
- Ekim 2019'da Düzcam faaliyetlerinde kullanılmak üzere 200 Milyon EUR tutarında 3 yıl vadeli sendikasyon kredi alınmıştır
- Finansal giderler hesabı altına 274 Milyon TL tutarında finansal kiralama kaydedilmiştir
- Brüt borcun %73'ü uzun vadeli (2019 sonundaki oran %67)

Nakit ve Nakit Benzerleri (493 Milyon USD tutarındaki finansal yatırımlar dahil olmak üzere) 13,8 Milyar TL (1,8 Milyar USD) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu tutarın %87'si rezerv para cinsindedir (2019 yıl sonu itibariyle 11,3 Milyar TL(1,9 Milyar USD)). **Net Borç 9A'20'da 4,6 Milyar TL (586 Milyon USD) seviyesinde gerçekleşmiştir** (2019 yıl sonunda 4,5 Milyar TL (760 Milyon USD)). **Net Borcun FAVÖK'e oranı** raporlama dönemi sonunda 0,8x düzeyindedir. **Nakit döndürme süresi**, stok devir hızındaki iyileşmenin etkisiyle, 10 günün üzerinde kısalmıştır. **Serbest nakit akışı, -254 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**

Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu, Sisecam 2020 vadeli Euro tahvillerine ilişkin geri ödemenin ardından 6,6 Milyar TL (849 Milyon USD)'ye yükselmiştir (2019 yılsonunda 3,5 Milyar TL (590 Milyon USD)). 3Ç'20'de 299 Milyon EUR kısa ve 1,2 Milyar USD uzun pozisyon oluşmuştur (2019 yılsonunda 318 Milyon EUR kısa ve 914 Milyon USD uzun pozisyon).

⁴ 2019'da 421 Milyon Avro karşılığında 575 Milyon ABD Doları çapraz kur takası anlaşması yapılmıştır. Doğalgaz ve Gümüş için ise emtia swap sözleşmeleri yapılmıştır. 29 Aralık 2019-29 Aralık 2020 dönemi için 17 ton Gümüş için fiyat 17.56 dolarda sabitlenmiştir. Citibank N.A. ile 9 Temmuz 2020 ile 9 Ocak 2021 tarihleri arasında toplam 180 bin ton miktarında, ton fiyatı 43,40 ile 49,60 Amerikan Doları arasında değişen fiyatlarla sabitlenecek kömür alımı swap sözleşmesi imzalanmıştır

⁵ 2019'da 421 Milyon Avro karşılığında 575 Milyon ABD Doları 2026 tahvili...2019 yılının Nisan ve Haziran aylarında yapılan çapraz kur takası anlaşmalarından sonra tahvilin %68'i EUR ve %14'ü TL'ye, çevirilirken; %18 seviyesindeki kalan kısım ise USD olarak tutulmuştur. 40 milyon ABD Dolar'lık faiz ödemesine ilişkin takas işlemi realize olmuştur

IRaporlama Dönemi ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- 28 Ağustos 2020 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş. ve Trakya Cam Sanayii A.Ş.'nin tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak devralınması suretiyle Şirketimiz bünyesinde birleşmesine ait karar 30 Eylül 2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde tescil edilmiştir.
- Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin (SISE.E), Anadolu Cam Sanayii A.Ş. (ANACM.E), Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. (DENCM.E), Soda Sanayii A.Ş. (SODA.E) ve Trakya Cam Sanayii A.Ş. (TRKCM.E) ile devralmak suretiyle birleşmesi nedeniyle SISE.E pay sırası 1 Ekim 2020 tarihinde "Serbest Marjla" açılacak olup referans fiyat 7,275 olarak ilan edilmiştir (Referans fiyat, fiyat adımına yuvarlanmamıştır).
- Anadolu Cam Sanayii A.Ş. (ISIN: TRAANACM91F7, TREANCM00029), Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ISIN: TRADENCM91F3), Soda Sanayi A.Ş.(TRASODAS91E5) ve Trakya Cam Sanayii A.Ş.(TRATRKCM91F7) nin, Türkiye Şişecam Fabrikaları A.Ş.(TRASISEW91Q3) ile devir olarak birleşim işlemi Borsa İstanbul'da 1 Ekim 2020 tarihinde gerçekleşmiştir. MKK nezdinde kaydi payların birleşme işlemleri, 30 Eylül 2020 tarihinde gerçekleştirilen Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayi A.Ş., Trakya Cam Sanayii A.Ş.'nin alım/satım işlemlerinin takas süreci sebebiyle, 3 Ekim 2020 tarihinde gerçekleştirilmiştir
- Ankara'nın Polatlı ilçesindeki düzcam üretim tesisinde 1 milyar TL seviyesinde bir yatırımla hayata geçirilen 750 ton/gün kapasiteli yeni fırın 2 Ekim 2020 tarihinde ateşlenerek devreye alınmıştır.
- Şirketimizin Mersin'de yer alan soda ve krom üretim tesisleri ile Adana'da yer alan tuz işletmelerinde Petrol-İş Sendikası ile yürütülmekte olan Toplu İş Sözleşmesi sürecinde Petrol-İş Sendikası tarafından 9 Ekim 2020 tarihinde başlamak üzere 15 Eylül 2020 tarihinde alınan grev kararının, 8 Ekim 2020 tarihli 3077 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile 60 gün ertelenmesine karar verildiği 9 Ekim 2020 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanmıştır. Petrol-İş sendikası ile toplu iş sözleşmesine ilişkin görüşmeler halen devam etmektedir.
- Anadolu Cam'ın 2019 yılına ilişkin kar dağıtımından geriye kalan 41,7 Milyon TL bakiye kar payının 10,8 Milyon TL'lik bölümü 26 Ağustos 2020 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısına katılım hakkına sahip azınlık hisselerine ödenecek olup, kar payı dağıtımı 8 Eylül 2020 tarihli ve 31248 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca, 04 Ocak 2021 tarihinde yapılacaktır.

Ek

Bölgelere göre Gelir Kırılımı	3Ç'19	3Ç'20
Düzcam	35%	36%
Cam Ev Eşyası	16%	14%
Cam Ambalaj	27%	27%
Kimyasallar	19%	19%
Diğer	3%	4%

Alt Bölümlere göre Gelir Kırılımı	3Ç'19	3Ç'20
Düzcam	35%	36%
Mimari	25%	25%
Otocam & Enkapsüle	11%	12%
Cam Ev Eşyası	16%	14%
Cam Ambalaj	27%	27%
Kimyasallar	19%	19%
Soda Kimyasalları ve Enerji	12%	12%
Krom Kimyasalları ve Oxyvit	4%	4%
Cam Elyaf	1%	1%
Maden ve Diğer	2%	2%
Diğer	3%	4%

Bölgelere göre Gelir Kırılımı	3Ç'19	3Ç'20
Türkiye	62%	60%
Yurtiçi	39%	39%
Türkiye'den İhracat	23%	21%
Y.Dışı Operasyonlardan Elde Edilen Gelir	38%	40%
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	15%	14%
Avrupa	19%	23%
Diğer	4%	3%

Maliyet Kalemlerine göre SMM Kırılımı	3Ç'19	3Ç'20
Hammadde & Malzeme & Paketleme	40%	40%
Doğalgaz	20%	17%
Elektrik	6%	7%
İşçilik	14%	9%
Amortisman	9%	10%
Dışarıdan Alınan & Diğer	11%	17%

Gider Kalemlerine göre Faaliyet Giderleri Kırılımı	3Ç'19	3Ç'20
Endirekt malzeme giderleri	1%	1%
İşçi ve personel ücret giderleri	20%	16%
Dışarıdan sağlanan hizmet	32%	45%
Çeşitli giderler	40%	31%
Amortisman ve itfa payı giderleri	6%	6%

Bölümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı	3Ç'19	3Ç'20
Düzcam	30%	23%
Cam Ev Eşyası	8%	10%
Cam Ambalaj	29%	33%
Kimyasallar	25%	29%
Diğer	8%	5%

Bölümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	3Ç'19	3Ç'20
Düzcam	21%	17%
Cam Ev Eşyası	12%	19%
Cam Ambalaj	27%	32%
Kimyasallar	25%	31%
Diğer	22%	14%

Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı	3Ç'19	3Ç'20
Türkiye	945	1.174
Y.Dışı Operasyonlar	322	357
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	177	219
Avrupa	136	158
Diğer	8	-20

Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	3Ç'19	3Ç'20
Türkiye	33%	34%
Y.Dışı Operasyonlar	19%	15%
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	26%	27%
Avrupa	16%	12%
Diğer	4%	-13%

Arızı Etkiler:

FVÖK'den Hariç Tutulan:

3Ç'20: 509 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi

2Ç'20: 197 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi

3Ç'19: -17 Milyon TL:

- Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı gideri + UFRS 9 etkisi = -8 Milyon TL
- Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri = -8,5 Milyon TL

9A'20: 1.041 Milyon TL:

- Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi = 1.031 Milyon TL
- Çayırova arazi parsel satışı geliri = 10 Milyon TL

9A'19: 286 Milyon TL:

- Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi = 327 Milyon TL
- Karbon emisyon kota alımına ilişkin tek seferlik geriye dönük ödeme = -33 Milyon TL
- Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri = -8,5 Milyon TL

Net Kardan Hariç Tutulan:

3Ç'19: -8,5 Milyon TL: Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri

9A'20: 10 Milyon TL: Çayırova arazi parsel satışı geliri

9A'19: -41 Milyon TL:

- Karbon emisyon kota alımına ilişkin tek seferlik geriye dönük ödeme = -33 Milyon TL
- Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri = -8,5 Milyon TL