



## FINANSAL SONUÇ BİLGİLENDİRME NOTU

1 ŞUBAT 2021

**Şişecam (BIST-100: SISE) bugün 31 Aralık 2020 tarihli ara hesap dönemine ilişkin dördüncü çeyrek konsolide finansal sonuçlarını açıklamıştır**

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

"Dünyamızda, yılın son çeyreğinde de, Covid-19 salgını kaynaklı belirsizlikler hakimdi. Salgından korunma amaçlı tedbirler neredeyse bütün dünyada bir kez daha gündeme geldi. Çeyrek boyunca, pandemiye bağlı riskler devam etse de, bir diğer yandan aşıyla ilgili olumlu gelişmeler piyasalarda umut tazeledi. Bizler ise makro riskleri göz önünde bulundurarak tedbirli tutumumuzu sürdürüyoruz.

Global ölçekte önemli bir etkiye sahip olan Covid-19 salgını süresince, çalışanlarımızdan, müşterilerimize, tedarikçilerimize ve iş ortaklarımıza kadar parçası olduğumuz ekosistemin tüm taraflarını destekledik. Tüm iş kollarındaki talep değişimleri yakın ölçekte takip ederken, salgın nedeniyle oluşabilecek koşullara hızla adaptasyon sağlayacak bir tedarik zinciri oluşturmak adına aksiyonlar aldık. İş kollarımız ve ilgili küresel gelişmeleri sıkı kriz yönetimi uygulamalarıyla yakından takibe devam ettik. Portföyümüzdeki iş kollarının başarılı yönetilmesi ve güçlü finansal sonuçlar getirebilmesine odaklanırken, yeniden yapılanma programımızla paralel adımlar atmaya da devam ettik.

Yüksek satış büyümesi ve güçlü FAVÖK sonuçlarıyla başarılı bir çeyreği tamamlamış olmaktan memnuniyet duymaktayız. Yılın son çeyreğinde neredeyse tüm nihai pazarlarımızda görülen toparlanmadan ziyadesiyle faydalandık. Yılın ilk yarısında Covid-19'dan olumsuz etkilenen Düzcam ve Cam Ev Eşyası operasyonları üçüncü çeyreğin ardından son çeyrekte de yüksek performans sergilediler. Şirketimize nakit yaratan Kimyasallar operasyonları nihai pazarlarındaki aşağı yönlü fiyat baskısına rağmen güçlü kalmaya devam ederken, Cam Ambalaj operasyonları dirençli yapısı ile kuvvetli performansını son çeyrekte de sürdürdü. Şirket portföyümüzün farklı işkollarındaki nihai pazar çeşitliliği dolayısıyla sahip olduğu dengeli yapısına ek olarak üretim ve işletme maliyetlerinin aktif yönetimi sayesinde virüs kaynaklı olumsuz etkinin sınırlandırılmasını mümkün kıldık.

Dijital Dönüşüm ve Faaliyet Modeli Dönüşümü programlarımıza dair sağlam adımlar attık. Ocak 2021 itibarıyla, Cam Ev Eşyası segmentinin ERP sistem geçişi tamamlanmış olup, bu programın şimdiden küresel muadil projeler arasında en iyilerinden biri olarak öne çıktığını söylemekten memnuniyet duymaktayız. Faaliyet Modeli Dönüşüm programımız kapsamında, ana operasyonlarımızı mükemmeliyet merkezleri olarak yeniden yapılandırmayı hedeflemekteyiz. Buna paralel olarak tedarik zinciri operasyon modelimiz üzerinde gerekli tüm çalışmalar tamamlamış, yeniden yapılandırma projesini başlatmış bulunmaktayız. Teknoloji ve insan kaynağı performansını optimize etmeyi amaçlayan Kökler ve Kanatlar programımızı, mali işler ailesi altında yeni çalışma modeli ile hayata geçirdik. Bu yeni model, Şubat 2021 itibarıyla, tüm faaliyet merkezlerimizde küresel anlamda uygulamaya konulacaktır.

Toplum sağlığını koruma sorumluluğu ile teknoloji geliştirme çalışmalarına da hız verdik. Hatırlanacağı üzere, Koronavirüs dahil mikroorganizmalara karşı etkili, cam yüzeylerdeki virüs ve bakterileri etkisiz hale getiren yüzde yüz yerli özel bir kaplama teknolojisi olan Antimikrobiyal V-Block Teknolojisini geliştirdik.

V-Block Teknolojisine sahip ürünlerin ruhsatlandırma ile uygulama ve satış faaliyetlerine ilişkin resmi onay süreçleri 15 Aralık 2020 tarihinde tamamlanmış olup, V-Block Teknolojisi ile dünyanın ilk antimikrobiyal cam ev eşyası ürün grubunu piyasaya sunmaya hazırlanmaktayız.

Son bir not olarak tüm paydaşlarımıza hatırlatmak isteriz ki, 2020 yılında sürdürülebilirliğin yine kurumların gündemindeki en yaygın konulardan biri olmasından öte, Şişecam olarak, 85 yıldır cam endüstrisinin kültürel ve entelektüel mirasçısı konumunda tüm sorumluluğumuzla, sürdürülebilirliği DNA'mızın bir parçası olarak görmeye devam etmekteyiz. Bu sebeple, tüm faaliyet alanlarımıza ÇSY odaklı bir yaklaşım entegre ettik ve 10 yıldan fazla süredir sürdürülebilirlik iş stratejimize bağlı çalışmalarımızı yürütüyoruz. 2011 yılından bu yana Karbon Salınım Projesi kapsamında bilgi paylaşıyor, 2013 yılından bu yana ise sürdürülebilirlik raporları yayınlıyoruz. Sürdürülebilir değer zincirini iyileştirmek için yeni adımlar atma planlarımızı korurken, 2017'de Kurumsal Sürdürülebilirlik Stratejimizi, Birleşmiş Milletler Sürdürülebilirlik Hedeflerine uygun olarak yeniden düzenleyip "CareforNext" stratejimizi duyurduk. Grup dâhilindeki ürünlerin üretim ve değer zincirindeki tüm fazlarını kapsayan bu stratejinin 2021'deki yeni gelişmeleri de dâhil edecek şekilde uyarlanması planlanmaktadır.

#### 4Ç & 2020'ye İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar (Milyon TRY)	2019	2020	YoY Change
<b>Gelir</b>	18.059	21.341	%18
<b>Brüt Kar</b>	5.880	6.661	%13
<b>Brüt Kar Marjı</b>	%33	%31	-134 bps
<b>FVÖK</b>	3.494	4.338	%24
<b>FVÖK Marjı</b>	%19	%20	98 bps
<b>FAVÖK</b>	4.868	5.989	%23
<b>FAVÖK Marjı</b>	%27	%28	111 bps
<b>Ana Ortaklık Net Karı</b>	1.905	2.138	%12
<b>Ana Ortaklık Net Kar Marjı</b>	%11	%10	-53 bps
<b>Yatırım Harcamaları</b>	2.890	1.873	-%35
<b>Yatırım Harcamaları/Gelir</b>	%16	%9	-722 bps
<b>Düzeltilmiş FVÖK*</b>	2.923	3.312	%13
<b>Düzeltilmiş FVÖK Marjı*</b>	%16	%16	-67 bps
<b>Düzeltilmiş FAVÖK*</b>	4.298	4.962	%15
<b>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*</b>	%24	%23	-55 bps
<b>Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı*</b>	1.911	2.012	%5
<b>Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kar Marjı*</b>	%11	%9	-115 bps
<b>Analist FVÖK**</b>	2.457	2.755	%12
<b>Analist FVÖK Marjı**</b>	%14	%13	-70 bps
<b>Analist FAVÖK**</b>	3.831	4.405	%15
<b>Analist FAVÖK Marjı**</b>	%21	%21	-57 bps

Q4'19	Q3'20	Q4'20	QoQ Change	YoY Change
4.843	5.798	6.708	%16	%39
1.533	1.888	2.191	%16	%43
%32	%33	%33	11 bps	101 bps
1.051	1.619	1.097	-%32	%4
%22	%28	%16	-1157 bps	-537 bps
1.432	2.034	1.559	-%23	%9
%30	%35	%23	-1184 bps	-633 bps
546	866	746	-%14	%37
%11	%15	%11	-382 bps	-15 bps
1.227	466	782	%68	-%36
%25	%8	%12	362 bps	-1368 bps
768	1.110	1.111	%0	%45
%16	%19	%17	-258 bps	71 bps
1.148	1.525	1.573	%3	%37
%24	%26	%23	-286 bps	-26 bps
511	866	628	-%27	%23
%11	%15	%9	-557 bps	-118 bps
628	852	1.084	%27	%73
%13	%15	%16	147 bps	320 bps
1.008	1.267	1.546	%22	%53
%21	%22	%23	120 bps	223 bps

\*Arzi gelir/gider etkisi hariç

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

## Öne Çıkan Finansal Bilgiler (4Ç'20 ve 4Ç'19 Karşılaştırmalı)<sup>1</sup>

- Satış gelirleri yıllık bazda %39 artarak 6,7 Milyar TL'ye ulaşmıştır (727 Milyon EUR seviyesinde kaydedilen gelirlere yıllık bazda %4 daralma görülmüştür)
- Brüt Kar yıllık bazda %43 artışla 2,2 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise %33 olmuştur
- Düzeltilmiş FAVÖK yıllık bazda %37 artışla 1,6 Milyar TL'ye ulaşmıştır (171 Milyon EUR ile yıllık bazda %5 daralma) FAVÖK marjı ise yıllık bazda 26 baz puan daralarak %23 seviyesinde gerçekleşmiştir
- Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Karı 628 Milyon TL'ye ulaşmış, ana ortaklık payı net kar marjı ise %9 olmuştur
- Yatırım Harcamaları toplamı 782 Milyon TL (83 Milyon EUR) olmuştur. Yatırım harcamalarının gelirlere oranı %12 seviyesinde gerçekleşmiştir
- Serbest Nakit Akışı, 2020 yılında 760 Milyon TL (95 Milyon EUR) seviyesinde kaydedilmiş, işletme sermayesinin satışlara oranı %29 seviyesinde kaydedilmiştir
- Kur Hassasiyeti: 6,6 Milyar TL Net Uzun FX pozisyon; EUR + USD'nin (rezerv para) brüt kardaki payı %14 (%54 satışlar; %40 SMM) olmuştur
- Net Borç/ FAVÖK oranı 0,65x

## Bölgümlere Göre Analiz

Bölgümlere göre Gelir Kırılımı ('000 TRY)	4Ç'19	2019	3Ç'20	4Ç'20	2020	4Ç'20	2020	4Ç'20	
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim		
Düzcaml	1.737.485	6.588.009	2.106.118	2.551.903	7.341.892	%21	%11	%47	+%9 hacim, +%22 fiyat ve ürün karması, +%16 kur etkisi
Cam Ev Eşyası	870.068	3.074.818	811.048	1.087.805	3.196.871	%34	%4	%25	-%4 hacim, +%29 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	1.161.273	4.293.177	1.557.286	1.468.204	5.449.024	-%6	%27	%26	+%2 hacim, +%11 fiyat ve ürün karması, +%13 kur etkisi
Kimyasallar	970.085	3.700.600	1.089.803	1.218.718	4.272.387	%12	%15	%26	-%2 hacim, -%8 fiyat ve ürün karması, +%36 kur etkisi
Diğer	103.733	402.082	233.878	381.631	1.080.512	%63	%169	%268	
Toplam	4.842.644	18.058.686	5.798.133	6.708.261	21.340.686	%16	%18	%39	

<sup>1</sup>Segment bazında analiz için Ek'i referans alınız

Bölmelere göre Gelirdeki Pay	4Ç'19	2019	3Ç'20	4Ç'20	2020	4Ç'20	2020	4Ç'20
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	
Düzcam	%36	%36	%36	%38	%36	172 bps	-208 bps	216 bps
Cam Ev Eşyası	%18	%17	%14	%16	%15	223 bps	-205 bps	-175 bps
Cam Ambalaj	%24	%24	%27	%22	%26	-497 bps	176 bps	-209 bps
Kimyasallar	%20	%20	%19	%18	%20	-63 bps	-47 bps	-186 bps
Diğer	%2	%2	%4	%6	%5	166 bps	284 bps	355 bps

Bölmelere göre Düzeltmiş FAVÖK Kırılımı ('000 TRY)	4Ç'19	2019	3Ç'20	4Ç'20	2020	4Ç'20	2020	4Ç'20
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	
Düzcam	371.403,67	562.056,49	356.709,94	562.056,49	1.141.557,17	%58	%103	%51
Cam Ev Eşyası	160.494,00	229.973,00	154.815,00	229.973,00	551.370,00	%49	%140	%43
Cam Ambalaj	323.741,86	455.816,50	522.482,87	455.816,50	1.635.229,37	-%13	%258	%41
Kimyasallar	345.316,00	435.487,17	436.677,06	435.487,17	1.628.729,23	%0	%274	%26
Diğer	-37.970,53	-113.121,44	53.767,84	-113.121,44	18.480,65	NM	NM	NM
Eliminasyon	-15.001,00	2.891,00	832,00	2.891,00	-12.936,00	NM	NM	NM
Toplam	1.147.984	1.573.103	1.525.285	1.573.103	4.962.430	%3	%215	%37

Bölmelere göre Düzeltmiş FAVÖK Kırılımı	4Ç'19	2019	3Ç'20	4Ç'20	2020	4Ç'20	2020	4Ç'20
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	
Düzcam	%32	%32	%23	%36	%23	1.240 bps	-921 bps	386 bps
Cam Ev Eşyası	%14	%11	%10	%15	%11	449 bps	36 bps	85 bps
Cam Ambalaj	%28	%26	%33	%29	%33	-375 bps	697 bps	125 bps
Kimyasallar	%30	%27	%29	%28	%33	-91 bps	533 bps	-196 bps
Diğer	-%3	%4	%5	-%7	%0	NM	NM	NM

Bölmelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	4Ç'19	2019	3Ç'20	4Ç'20	2020	4Ç'20	2020	4Ç'20
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	
Düzcem	%21	%21	%17	%22	%15	509 bps	-585 bps	71 bps
Cam Ev Eşyası	%18	%15	%19	%21	%17	202 bps	190 bps	265 bps
Cam Ambalaj	%28	%27	%33	%31	%30	-225 bps	343 bps	321 bps
Kimyasallar	%28	%26	%31	%30	%31	-194 bps	464 bps	169 bps
Diğer	-%9	%11	%10	-%18	%1	NM	NM	NM

## Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (4Ç'20 ve 4Ç'19 Karşılaştırmalı)

- Düzcam
  - Düzcam üretimi toplam 655 Bin ton ile yıllık bazda yatay
  - Toplam satış hacminde %9 artış (ton bazında toplam mimari cam + m2'den ton bazına çevirilmiş otocam + birimden ton bazına dönüştürülmüş enkapsülasyon)
  - %93 kapasite kullanım oranı (gerçekleşen üretim/faal kapasite)
- Cam Ambalaj
  - Yıllık bazda %1 artışla toplam 578 Bin ton cam ambalaj üretimi
  - Toplam satış hacminde %2 artış (yurtiçi satışlar ve Türkiye'den ihracatta %9'ar büyüme; Türkiye dışı faaliyet bölgelerinde %5 daralma)
  - %97 kapasite kullanım oranı (Türkiye ve Rusya'da sırasıyla %95 ve %98) (gerçekleşen üretim/faal kapasite)
- Kimyasallar
  - Soda Külü
    - 494 Bin ton ile %18 daralan toplam üretim
    - %84 kapasite kullanım oranı
    - 537 Bin ton ile toplam satış hacminde %12 daralma (yurtiçi satışlarda %10, uluslararası satışlarda %13 daralma)
    - USD/ton bazında ortalama satış fiyatlarında yıllık bazda %1 artış
  - Krom Kimyasallar
    - %53 kapasite kullanım oranı
    - 36,6 Bin ton ile satış hacminde yıllık bazda %3 artış (yurtiçi satışlarda yıllık bazda %21 daralma uluslararası satışlarda %7 artış)
    - USD/ton bazında ortalama satış fiyatında yıllık bazda %15 gerileme
  - Cam Elyaf
    - 13 Bin ton ile yıllık bazda %10 artan toplam üretim hacmi
    - %72 kapasite kullanım oranı, %145 satış hacmi/üretim oranı
    - 18 Bin ton ile yıllık bazda %108 artan toplam satış hacmi
    - 136 Milyon TL ile 4Ç'19'a göre yaklaşık üç kat artan satış gelirleri
  - Elektrik
    - 222 Milyon kWh ile toplam üretimde yıllık bazda %8 hacim daralması
    - 201 Milyon kWh ile toplam satış hacminde yıllık bazda %8 daralma
    - TRY/kWh bazında ortalama satış fiyatında yıllık bazda %26 artış
    - Gelir üretiminde 63 Milyon TL ile yıllık bazda %15 artış
  - Oxyvit
    - 29 Milyon TL gelir üretimi, yıllık bazda %21 artış
- Cam Ev Eşyası
  - Toplam satış hacminde yıllık bazda %9 gerileme (3Ç'20 için ilgili döneme ilişkin bilgilendirme notunda belirtilen %25 gerileme %1 olarak düzeltilmiştir)

### **Düzcam: Gelirlerin %38'i | FAVÖK'ün %36'sı | "4Ç'20'de konsolide gelirlere en yüksek olumlu etki"**

**Düzcam** faaliyetleri yılın son çeyreğini bu zamana kadar ki en yüksek çeyrek gelir seviyesi olan 2,6 milyar TL ile tamamladı. Mimari camın toplam gelirlerdeki oranı %70 seviyesinde, oto cam operasyonlarının toplam gelirlerdeki oranı ise %30 olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonların (Türkiye'den ihracat dahil) toplam gelirlere katkısı yıllık bazda 3 puan artarak son çeyrekte %60 seviyesine yükselmiştir. Satış hacimleri bazında art arda ikinci güçlü çeyrek gerçekleşirken, nihai pazarlarda iyileşme artan hızla devam etmektedir. Kapasite kullanım oranları hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlarda Covid-19 öncesi seviyesine geri gelirken, bazı bölgelerde üzerine dahi çıkmaktadır. Konsolide bazda, toplam düzcamların üretimi 655 Bin ton (%49'u Türkiye, %51'i uluslararası operasyonlar) seviyesinde, kapasite kullanımı ise %93 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye Polatlı üretim tesisindeki yeni hat Ekim başı itibarıyla faaliyete geçerken, son çeyrekte Türkiye'de iki hatta soğuk tamirler çeyrek boyunca devam etmiştir. Toplam satış hacimlerinin %56'sını oluşturan Türkiye'de (%49 iç pazar, %7 ihracat satışları) satış hacimleri yıllık bazda %3 büyümüştür. İnşaat ve otomotiv sektörleri, yılın ikinci yarısında düşük faiz ortamıyla desteklenirken, diğer sektörlerle kıyasla daha olumlu performans sergilemiştir. Ev aletleri ve mobilya sektörleri de düzcamların olumlu katkıda bulunmuştur. Uluslararası satışlardan kaydedilen satış hacimleri (toplam hacimlerin %44'ü: %27 Avrupa, %9 Rusya, %8 Hindistan) yıllık bazda %24 artış kaydederken, Avrupa'da satışlar %26 büyümeye ile başı çekmiştir. İtalya'daki ek kapasite de bölgedeki güçlü performansta etkilidir. 2019 sonunda soğuk tamiri tamamlanmasına rağmen, İtalya'daki yeni hat zayıf talep nedeniyle yılın ilk yarısında çalışmamıştır. Covid-19 nedeniyle gerçekleşen kısıtlamalara rağmen, otomotiv ve inşaat sektöründen gelen ertelenmiş talebin etkisiyle satışlar güçlü seyretmektedir. Uzun süren aşağı yönlü hareketin ardından, düzcamların fiyatları tüm uluslararası pazarlarda tekrar yukarı yönlü ivmelenmeye başlamıştır. Fiyatlardaki olumlu harekete ek olarak, önemli pazarlar olan Rusya ve Hindistan'da satış hacimleri sırasıyla %7 ve %12 büyümeye kaydetmiştir.

### **Cam Ambalaj: Gelirlerin %22'si | FAVÖK'ün %29'u | "4Ç'20'de konsolide FAVÖK'e en yüksek katkı"**

**Cam Ambalaj** Covid-19 salgınının en zor dönemlerinde dahi dirençli duruşunu sergileyerek Şişecam'ın en güçlü segmenti olmayı başarırken, 4Ç'20'de de güçlü performansını sürdürmüştür. Kapasite kullanım oranı tüm faaliyet bölgelerinde %95'in üzerinde gerçekleşirken, konsolide de %97 seviyesine ulaşmıştır. Toplam üretimin %55'i yurtiçi üretim tesislerinde yıllık bazda benzer seviyelerde gerçekleşirken, satışların üretime oranı %96 olmuştur. Faaliyet gösterdiği tüm bölgelerdeki yukarı yönlü fiyatlamalardan fayda sağlarken, yıllık bazda %2 konsolide satış hacim büyümesi kaydetmiştir. Yerinde satış kanalları Covid-19 nedeniyle getirilen kısıtlamaların etkisiyle daralmış olsa da hizmet verilen sektörlerin yeniden fiyatlama dönemi öncesi alımları satışlara olumlu katkı sağlamıştır. Sağlık endişelerinin artmasına paralel paketli ürünlere yönelimin artışı sebebiyle, konsolide satışların %42'sini oluşturan yurtiçi satışlar (%40 4Ç'19), yıllık bazda satış hacimlerinde %9'luk bir artış kaydetmiştir. Türkiye'den yapılan ihracatlar hafif bir yavaşlamayla yukarı yönlü trendini korurken, Türkiye operasyonlarını desteklemiştir. Yurtdışı operasyonların satış hacimleri ise, üzüm ve alkolü içeceklere getirilen yüksek vergi artışlarının etkisi sonucu şarap ve votka üretimindeki daralmadan olumsuz etkilenerek yıllık bazda %5 daralmıştır. 4Ç'19'un yüksek bazının yanında, Haziran ayında uygulamaya alınan şarap üretime ilişkin kanun da (Bulk Law) son çeyrekte satışları olumsuz etkilemiştir. Rusya'da bira üretimi yıllık bazda aynı seviyelerde kalırken, gelirlerdeki gerileme ve nihai tüketicinin cam ambalajlı ürünlerin tüketiminde hafifliğe yönelimi ile cam ambalaj tercihinden bir miktar uzaklaşması sebebiyle tek hane azalma gerçekleşmiştir. Yurtdışı operasyonların konsolide satış hacimlerdeki payı 4Ç'20'de yıllık bazda 4 puan daralarak %43 seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlar satış gelirlerinin %57'sini oluştururken, kalan %43'ü yurtiçi satışlardan elde edilmiştir.



### **Kimyasallar: Gelirlerin %18'i | FAVÖK'ün %28'i | "2020'de konsolide FAVÖK marjına en yüksek katkı"**

**Kimyasallar** segmentinde Covid-19 etkisiyle fiyat baskısı yaratan zayıf talep ortamı yıl boyunca devam etmiştir. Son çeyrekte ton başına soda külü fiyatları yıllık satış kontratlarına paralel dolar bazında hafif artış gösterirken, ürün teslimatlarının ertelenmesiyle hacimler gerilemiştir. Kimyasallar segmenti, son çeyrekte %87 seviyesindeki rezerv para cinsinden olan gelirleriyle Türk Lirası'nın değer kaybından olumlu etkilenmiştir. 4Ç'20'de madencilik faaliyetleri dışarıda tutulmak kaydıyla, Kimyasallar'ın yarattığı gelirlerin %12'si (4Ç'19: %17) grup içi satışlardan oluşmuştur. Aynı bazla, yurtiçi ve uluslararası satışların dağılımı sırasıyla %24 ve %76 seviyelerinde (4Ç'19: %28 ve %72) gerçekleşmiştir. Soda külü satış hacmi, 4Ç'20'de, önceki çeyreğin hafif üzerinde gerçekleşse de, hem pandemi hem de yaklaşan yıllık kontrat anlaşmaları zamanında fiyatların geri gelmesi beklentisiyle, satış hacimleri yıllık bazda zayıf kalmıştır. Soda külü üretimi yılın son çeyreğinde gerilemiş ve belirlenen bakım programına paralel olarak kapasite kullanım oranı %85'in altına gerilemiştir. Küresel fiyat trendinin etkili olduğu 2021 anlaşmalarında piyasa dinamiklerine paralel olarak fiyatların bir miktar baskı altında kalması beklenmektedir. Satış hacimleri tarafında, pandeminin belirsizliği müşterilerin hammadde alımlarında daha ihtiyatlı davranmalarına sebebiyet vermiş, 2020'de talep yıllık bazda yaklaşık %10 seviyelerinde daralmıştır. 2021 yılında, düzcamlarındaki olumlu hareketlenmenin etkisiyle soda külü talebinde iyileşme beklenmektedir. Avrupa'daki soğuk tamirlerin 2021'in ikinci yarısında tamamlanarak, ertelenmiş talebin etkisiyle pazarda hareketlilik yaratması beklenmektedir. Krom kimyasallarında planlanan bakım onarım çalışmaları nedeniyle kapasite kullanım oranlarında son çeyreğin ilk yarısında düşüş gözlenmiştir. Fakat, ana ihracat pazarları olan Çin ve Brezilya'daki toparlanmayla, son çeyrekte satışlarda iyileşme gerçekleşmiş, krom kimyasallarının satış hacimleri çeyreksel bazda %17 yıllık bazda ise %3 artarak 35 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Yukarı yönlü hareketin 2021 yılında da devam ederek 2019 yılı hacim seviyelerine geri gelmesini beklenmektedir. Kimyasallar segmentinin operasyonel karlılığı yılın son çeyreğinde Türk Lirası'ndaki değer kaybından olumlu etkilenirken, dövizde dayalı hammadde fiyatlarındaki gerileme (SMM'nin döviz cinsinde payı %52) de karlılığa olumlu katkı sağlamıştır.

### **Cam Ev Eşyası: Gelirlerin %16'sı | FAVÖK'ün %15'i | "4Ç'20'de FAVÖK marjında en yüksek artış"**

Güçlü üçüncü çeyreğin ardından, **Cam Ev Eşyası** Türkiye ve Rusya'daki operasyonel performansın etkisiyle, bugüne kadar gerçekleştirdiği en yüksek çeyreksel geliri kaydetmiştir. Perakende kanalı, tatil sezonunu kapsayan son çeyrekte, kademeli kısıtlamalarla azalan dış mekan aktivitelerinin ev içi tüketimi desteklemesi sonucu güçlü kalmaya devam etmiş, perakende kanalındaki olumlu fiyatlandırma ve ürün karması yurtiçi operasyonlarını desteklemiştir. Dijital Dönüşüm Projesi kapsamında sipariş yönetim sistemi değişimi öncesi alınan ileriye dönük siparişler, Aralık ayında kaydedilen yüksek satış hacmine katkı sağlamıştır. Üretim hatlarında planlı duruşların yılın ilk yarısına kıyasla çok daha limitli olarak da olsa devam etmesine karşın, birim maliyetlerdeki daralma ve Avrupa operasyonlarında iyileşen kapasite kullanımı, yüksek karlılık seviyelerini desteklemiştir. Türk Lirası'nın rezerv para birimleri karşısındaki değer kaybı, uluslararası operasyonların toplam satış gelirlerindeki payının %58 seviyesinde gerçekleşmesini sağladı. V-Block teknolojisine sahip ürünlerin üretim ve satışına ilişkin izin ve tescil süreçleri 15 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sonuçlanmış olup, bu teknoloji öncelikli olarak, cam ev eşyası segmentinde belli içecek ve masaüstü ürünlerine uygulanmıştır (cam ev eşyası segmenti toplam üretim kapasitesinin %10'una tekabül etmektedir).

**4Ç'20'de toplam satışlarda uluslararası satışların payı %59, yurtdışı satışların payı %41 seviyesinde**

Bölgelere göre Gelir Kırılımı	4Ç'19	2019	3Ç'20	4Ç'20	2020	4Ç'20	2020	4Ç'20
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	4Ç'20
<b>Türkiye</b>	<b>%63</b>	<b>%61</b>	<b>%60</b>	<b>%61</b>	<b>%62</b>	86 bps	92 bps	-195 bps
Yurtdışı	%39	%37	%39	%41	%40	162 bps	295 bps	116 bps
Türkiye'den İhracat	%23	%23	%21	%20	%22	-75 bps	-141 bps	-251 bps
<b>Y.Dışı Operasyonlardan Elde Edilen Gelir</b>	<b>%37</b>	<b>%39</b>	<b>%40</b>	<b>%39</b>	<b>%38</b>	-86 bps	-92 bps	195 bps
<b>Rusya, Ukrayna ve Gürcistan</b>	<b>%15</b>	<b>%14</b>	<b>%14</b>	<b>%13</b>	<b>%14</b>	-99 bps	-47 bps	-143 bps
<b>Avrupa</b>	<b>%20</b>	<b>%22</b>	<b>%23</b>	<b>%23</b>	<b>%21</b>	-50 bps	-14 bps	284 bps
<b>Diğer</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	63 bps	-30 bps	54 bps

**Düzeltilmiş FAVÖK 1,6 Milyar TL, %23 FAVÖK marjı; Düzeltilmiş Net Gelir 628 milyon TL**

- Brüt kar marjı yıllık 1 puan artışla %33 oldu; ana etkenler: a) artan kapasite kullanım oranları, b) daha yüksek fiyatlamalar, c) elverişli hammadde fiyatları (özellikle kimyasallar iş kolunda ve Türk Lirasındaki değer kaybı)
- Operasyonel giderlerinin satışlara oranı 2 puanın üzerinde gerileyerek %17 seviyesinde gerçekleşti, ana etkenler: a) daha iyi fiyatlamaların olduğu piyasada yüksek ölçekli operasyonlar, b) birleşmeye dahil edilen bağlı iştiraklerin isim hakkı ve kredi garantisi ödemelerine ilişkin düzenleme (konsolide bazda nötr etki)
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklık gelirlerinin yıllık bazda %171 artışla 57 Milyon TL seviyesinde, oldukça güçlü gerçekleştiği bir çeyrek
- Vadesi geçmiş alacaklara ilişkin faiz gelirleri, devlet teşvikleri, malzeme satışları ile yatırım amaçlı maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesinin olumlu etkileriyle diğer gelir ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerde yıllık bazda %34 artışla 209 Milyon TL olarak kaydedilmiştir; 150 Milyon TL'lik kısmı yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesi kaynaklıdır
- Eurobond yatırımları, ticari alacaklar/borçlar ve finansman faaliyetlerinde 455 Milyon TL kur farkı zararı (4Ç'19'da 195 Milyon TL kur farkı karı) kaydedilmiştir
- %7 efektif vergi oranıyla 52 Milyon TL vergi gideri kaydedilmiştir. 160 Milyon TL hesaplanan vergi karşılığı "vergiden muaf diğer gelirler"e bağlı olarak, ortaklardan gelen yüksek temettü ödemelerinin etkisiyle 52 Milyon TL'ye gerilemiştir
- Banka kredileri ve tahvil ihracından kaynaklanan 277 Milyon TL faiz gideri, türev araçlardan kaynaklanan 119 Milyon TL faiz geliri kaydedilmiştir

## Nakit Akış Analizi

- **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı** 4,3 Milyar TL seviyesine yükselmiştir (2019: 3,4 Milyar TL); net kardan çıkartılan nakit dışı kalemlerin eklenmesi ; ertelenmiş teşvikler ve grup içi vergiden muaf temettülerdeki artışlar, iskonto oranlarındaki gerileme nedeniyle kıdem tazminatı için daha yüksek provizyon giderleri ayrılması, düzcamların operasyonlarında rekabet kurulumunun soruşturma süreci nedeniyle 30 Milyon TL provizyon gideri ayrılması etkili olmuştur; işletme sermayesi ihtiyacı yıllık bazda 68 Milyon TL gerilemiştir
- **Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı** 1,6 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2019: 3 Milyar TL); yatırım harcamaları %36 oranında azalarak 782 Milyon TL seviyesinde gerilemiştir; yatırımların çoğunluğu düzcamlar ve cam ev eşyası segmentlerinin soğuk tamirleriyle ilişkilidir
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı** 2019'daki +4,9 Milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, 2020'de -2,7 Milyar TL olarak kaydedilmiştir; 2020 bonusu için 300 Milyon USD ödemesi etkili olmuştur
- **Nakit döndürme süresi**, stok devir hızındaki iyileşmenin etkisiyle, yıllık bazda 4 günün üzerinde, yılın ilk yarısına kıyasla 35 gün gerilemiş; serbest nakit akışı 760 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir
- **Nakit pozisyonundaki** olumlu gelişmede 1 Milyar TL değerindeki kur düzeltilmesi etkili olmuştur
- **Nakit ve nakit benzerleri** 2020'de 13,2 Milyar TL (1,8 Milyar USD) seviyesine yükselmiştir (528 Milyon USD tutarındaki finansal yatırımları da kapsamaktadır; %89'u rezerv para cinsinden); 2019 yılındaki seviyesi 11 Milyar TL (1,9 Milyar USD)

## Borç Pozisyonu

**Şişecam'ın brüt borcu 17,1 Milyar TL ( 2,3 Milyar USD) olmuştur**, 2019'da 16 milyar TL (2,7 Milyar USD)

- Banka kredilerinin %66'sı rezerv para birimlerinde (%35 EUR, %31 USD) <sup>2</sup>
- 2026 vadeli Eurobond'ların garantili toplam tutarı 500 Milyon USD'dir. Vadesi 9 Mayıs 2020'de dolan SISE 2020 Eurobond için 300 Milyon USD anapara ödemesi yapılmıştır
- Finansal yükümlülüklerin altında 196 Milyon TL tutarında finansal kiralama kaydedilmiştir
- Brüt borcun %73'ü uzun vadeli (2019 sonunda uzun vadeli borç oranı %67)

**Net Borç 2020'de 3,9 Milyar TL (533 Milyon USD)** 2019 yılındaki seviyesi 4,5 Milyar TL (760 Milyon USD); 2020'de **Net Borç/FAVÖK** oranı 0,65x

**FX Pozisyonu: Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu**, Sisecam 2020 vadeli Euro tahvillerine ilişkin 9 Mayıs'taki geri ödemenin ardından 6,6 Milyar TL (937 Milyon USD) seviyesine yükselmiştir (2019 yılsonunda 3,5 Milyar TL(590 Milyon USD)). Şirket'in 2020'de 403 Milyon EUR kısa ve 1,3 Milyar USD uzun pozisyon oluşmuştur (2019 sonunda 318 Milyon EUR kısa ve 914 Milyon USD uzun pozisyon).

<sup>2</sup> 2019 yılında 421 milyon EUR karşılığında 575 milyon USD çapraz kur takası anlaşması yapılmıştır. Swap anlaşmaları Nisan ve Haziran aylarında yapıldıktan sonra tahvillerin %68'i EUR'a, %14'ü TRY'ye çevrilip kalan %18'i USD cinsinden tutulmuştur. 40 milyon USD faiz ödemesine dair swap işlemi kaydedilmiştir.

## Raporlama Dönemi ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- 02.11.2020 tarihinde, Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş. tarafından Anadolu Cam Sanayii A.Ş.'nin 26.08.2020 tarihinde toplanan ve 30.09.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil edilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan kararların iptali için dava açtığı, Şişecam'a tebliğ edilmiştir.
- 03.11.2020 tarihinde Mersin'de bulunan soda külü ve krom kimyasalları üretim tesisleri ve Adana'da yer alan tuz tesisleri için Petrol-İş Sendikası ile Şişecam arasında 01.01.2020- 31.12.2022 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi imzalanmıştır.
- 10.12.2020 tarihinde, Şişecam portföyünde bulunan 530.315,35 Türk Lirası nominal değerdeki İş Finansal Kiralama A.Ş. paylarının 225.000 Türk Lirası nominal değerli kısmı 843.750 Türk Lirası peşin bedelle Trakya Yatırım Holding AŞ'ne satılmasına ve satış işlemi sonucunda ortaya çıkacak karın Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-e maddesi hükümleri kapsamında değerlendirilmesi hususlarında karar verilmiştir.
- V-Block teknolojili ürünlerin üretim ve satışına yönelik resmi tescil ve izin işlemleri 15 Aralık 2020 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.
- 16.12.2020 tarihinde Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri tarafından yapılan periyodik inceleme kapsamında Şişecam'ın Kurumsal Yönetim notu 95,38 (10 üzerinden 9,54) olarak revize edilmiştir.
- 18.12.2020 tarihinde, Şişecam portföyünde bulunan 530.315,35 Türk Lirası nominal değerdeki İş Finansal Kiralama A.Ş. paylarının 305.315 Türk Lirası nominal değerli kısmı 1.181.569 Türk Lirası peşin bedelle Borsa İstanbul A.Ş.'ne pay piyasasında satılmasına ve satış işlemi sonucunda ortaya çıkacak karın Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-e maddesi hükümleri kapsamında değerlendirilmesi hususlarında karar verilmiştir.
- Şişecam, Anadolu Cam Sanayii A.Ş.'nin kuruluş Şişecam çatısı altında birleştirilmesinden önce ilan edilen son tarih (24 Ağustos 2020) esas alınarak belirlenen şirketin azınlık hissedarına ikinci taksit (41,7 milyon TL) nakit temettü dağıtmıştır.

## Ek

Alt Bölümlere göre Gelir Kırılımı	4Ç'19	2019	3Ç'20	4Ç'20	2020
<b>Düzcam</b>	%36	%36	%36	%38	%34
Mimari	%23	%24	%25	%26	%23
Otocam & Enkapsüle	%13	%13	%12	%13	%11
<b>Cam Ev Eşyası</b>	%18	%17	%14	%16	%15
<b>Cam Ambalaj</b>	%24	%24	%27	%22	%26
<b>Kimyasallar</b>	%20	%20	%19	%18	%20
Soda Kimyasalları ve Enerji	%13	%13	%12	%12	%13
Krom Kimyasalları ve Oxyvit	%4	%4	%4	%4	%4
Cam Elyaf	%2	%2	%1	%2	%2
Maden ve Diğer	%1	%2	%2	%1	%2
<b>Diğer</b>	%2	%2	%4	%6	%5
<b>Maliyet Kalemlerine göre SMM Kırılımı</b>	<b>4Ç'19</b>	<b>2019</b>	<b>3Ç'20</b>	<b>4Ç'20</b>	<b>2020</b>
Hammadde & Malzeme & Paketleme	%45	%47	%41	%41	%41
Doğalgaz	%17	%19	%16	%17	%16
Elektrik	%6	%5	%7	%7	%7
İşçilik	%12	%10	%18	%13	%13
Amortisman	%8	%8	%8	%9	%9
Dışarıdan Alınan & Diğer	%11	%10	%10	%14	%14
<b>Gider Kalemlerine göre Faaliyet Giderleri Kırılımı</b>	<b>4Ç'19</b>	<b>2019</b>	<b>3Ç'20</b>	<b>4Ç'20</b>	<b>2020</b>
Endirekt malzeme giderleri	%3	%2	%1	%2	%1
İşçi ve personel ücret giderleri	%18	%20	%16	%19	%19
Dışarıdan sağlanan hizmet	%36	%38	%45	%43	%45
Çeşitli giderler	%35	%33	%31	%31	%28
Amortisman ve itfa payı giderleri	%8	%7	%6	%5	%6
<b>Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı</b>	<b>4Ç'19</b>	<b>2019</b>	<b>3Ç'20</b>	<b>4Ç'20</b>	<b>2020</b>
<b>Türkiye</b>	<b>952</b>	<b>3.348</b>	<b>1.174</b>	<b>1.243</b>	<b>4.737</b>
<b>Y.Dışı Operasyonlar</b>	<b>254</b>	<b>1.168</b>	<b>357</b>	<b>620</b>	<b>1.530</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	171	628	219	321	853
Avrupa	64	466	158	234	646
Diğer	19	73	-20	65	31
<b>Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları</b>	<b>4Ç'19</b>	<b>2019</b>	<b>3Ç'20</b>	<b>4Ç'20</b>	<b>2020</b>
<b>Türkiye</b>	<b>%31</b>	<b>%30</b>	<b>%34</b>	<b>%30</b>	<b>%36</b>
<b>Y.Dışı Operasyonlar</b>	<b>%14</b>	<b>%17</b>	<b>%15</b>	<b>%24</b>	<b>%19</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	%9	%9	%9	%12	%11
Avrupa	%4	%7	%7	%9	%8
Diğer	%1	%1	-%1	%2	%0

## Arızı Etkiler:

### **FVÖK'ten Hariç Tutulan:**

- **4Ç'20: - 14 Milyon TL:**
  - 165 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı gideri + UFRS 9 etkisi
  - 150 Milyon TL: Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden yeniden değerlendirme farkı geliri
- **3Ç'20: + 509 Milyon TL:**
  - Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi
- **4Ç'19: + 284 Milyon TL:**
  - 238 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi
  - 3 Milyon TL Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri
  - 3 Milyon TL Satılacak varlıklardan yeniden değerlendirme geliri
- **2020: + 1.026 Milyon TL:**
  - 866 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi
  - 10 Milyon TL: Çayırova arazi parsel satış geliri
  - 150 Milyon TL Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden yeniden değerlendirme farkı geliri
- **2019: + 570 Milyon TL:**
  - 566 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri + UFRS 9 etkisi
  - 49 Milyon TL: Satılacak varlıklardan yeniden değerlendirme geliri
  - 12 Milyon TL: Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri
  - 33 Milyon TL: Karbon emisyon kota alımına ilişkin tek seferlik geriye dönük ödeme

### **Net Kardan Hariç Tutulan:**

- **4Ç'20: +117 Milyon TL:**
  - Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden yeniden değerlendirme farkı geliri
- **2020: + 126 Milyon TL:**
  - 10 Milyon TL: Çayırova arazi parsel satış geliri
  - 117 Milyon TL: Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinden yeniden değerlendirme farkı geliri
- **2019: - 4 Milyon TL:**
  - 12 Milyon TL: Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri
- **4Ç'19: + 35 Milyon TL:**
  - 3 Milyon TL: Trakya Cam enkapsülasyon ünitesine ilişkin tek seferlik yeniden yapılandırma gideri
  - 38 Milyon TL: Yatırım amaçlı gayrimenkullerden yeniden değerlendirme farkı geliri

## Yasal Uyarılar

*“İşbu doküman, Şirket yönetiminin görüşleri ve de haiz oldukları bilgiler doğrultusunda yaptıkları tahminlere dayalı olarak Şirket ile alakalı ileriye yönelik bilgiler içermektedir. Söz konusu ileriye yönelik beyanlar, Şirket’in gelecek performansına dair bir güvence ve taahhüt içermemekte ve bilinen/bilinmeyen birçok risk, belirsizlik ve kontrolümüzde olmayan diğer faktörleri içermektedir. Bu nedenle ileride gerçekleşecek durum, işbu dokümanda belirtilenlerden esaslı farklılıklar içerebilecektir. Okuyucuların bu hususa dikkat ederek, dokümanda yer alan ileriye yönelik beyanlara güvenerek hareket etmemesi gerekmektedir.*

*Her ne kadar bu dokümanda yer alan ileriye yönelik beyanlar Şirket yönetiminin görüş ve tahminlerini yansıtırsa da, söz konusu görüş ve tahminlere dayalı beyanların kesinliğine yönelik bir taahhüt içermemektedir, zira gerçekleşen sonuçlar beyanlarda öngörülenlerden esaslı farklılıklar içerebilecektir. Şirket ile Şirketin Yönetim Kurulu üyelerinin, yöneticilerinin ve çalışanlarının, ilgili mevzuat gerektirmediği müddetçe, söz konusu beyanları güncellemek gibi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.*

*İşbu doküman yalnızca özet bilgiler içermekte olup, kapsamlı olduğu düşünülmemelidir. Dokümanda yer alan bilgiler Şirket yönetiminin güvenilir olduğunu düşündüğü kaynaklardan temin edilse de Şirket bu bilgilerin kesin ve eksiksiz olduğunu taahhüt etmemektedir. Bu doküman bilgilendirme amaçlı olup, yatırım tavsiyesi içermemektedir. Şirket, bu dokümandaki bilgilere dayalı olarak alınan yatırım kararlarının sonuçlarından sorumlu tutulamaz. Bu doküman yalnızca ilgisine yönelik hazırlanmış olup; herhangi bir amaçla çoğaltılamaz, dağıtılamaz ve üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.*

*Şirket ile Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri, yöneticileri ve çalışanları; işbu dokümanın kullanılmasından ve bu dokümanda yer alabilecek yanıltıcı beyanlardan dolayı doğabilecek müspet veya menfi zararlardan hiçbir surette sorumlu tutulamayacaktır.”*