

Finansallar (TRY mn)	2015	2016	Yıllık Bazda Değişim	20154Ç	20163Ç	20164Ç	Yıllık Bazda Değişim	Çeyrek Bazında Değişim
Hasılat	1.552	1.767	14%	397	491	441	11%	-10%
Brüt Kar	328	394	20%	74	115	92	25%	-20%
Brüt Kar Marjı	21%	22%		19%	23%	21%		
FVÖK	178	502	182%	2	66	35	1311%	-47%
FVÖK Marjı	11%	28%		1%	13%	8%		
Düzeltilmiş FVÖK*	105	134	27%	2	64	10	319%	-84%
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	7%	8%		1%	13%	2%		
Analist FVÖK**	72	95	32%	4	52	5	35%	-90%
Analist FVÖK Marjı**	5%	5%		1%	11%	1%		
FAVÖK	393	747	90%	61	127	101	65%	-21%
FAVÖK Marjı	25%	42%		15%	26%	23%		
Düzeltilmiş FAVÖK*	320	378	18%	61	126	76	25%	-40%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	21%	21%		15%	26%	17%		
Analist FAVÖK**	287	340	19%	62	113	71	14%	-37%
Analist FAVÖK Marjı**	18%	19%		16%	23%	16%		
Net Kar	31	465	1385%	-58	40	38	165%	-5%
Net Kar Marjı	2%	26%		N.M.	8%	9%		
Düzeltilmiş Net Kar***	-42	123	396%	-58	40	38	165%	-5%
Düzeltilmiş Net Kar Marjı***	N.M.	7%		N.M.	8%	9%		
Yatırım Harcamaları	323	332	3%	70	65	74	6%	14%
Yatırımlar/Satışlar	21%	19%		17%	13%	17%		
*Arzı gelirler/giderler hariç								
**Faaliyetlerden diğer gelirler/giderler, yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler, iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlardan gelirler/giderler hariç								
***Arzı gelirlerden arındırılmış Net Kar (sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkını içermektedir)								

ANADOLU CAM SANAYİİ A.Ş. 4Ç 2016 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN YORUMLAR

Şirket tarafından sunulan brüt hasılat verileri kapsamında,

İhracatın satış hacmindeki payını artırma stratejisine paralel olarak, 4Ç 2015'te %8 seviyesinde gerçekleşen Türkiye'den yapılan ihracatın gelirlere katkısı bu dönemde iki katından daha fazla artarak bölgede elde edilen gelirlerin %19'unu oluşturmuştur.

Aynı dönemde, bölgesel gelirlerdeki ihracat payı Rusya'da %13 ve Gürcistan'da %9 seviyelerinde kaydedilmiştir.

2016 4. Çeyrek UFRS sonuçlarına göre,

Net gelirler, a) Rusya ve Türkiye'de uygulanan fiyat artışları, b) tüm faaliyet bölgelerinde kaydedilen yüksek ihracat hacimleri doğrultusunda artan uluslararası satış hacmi c) ürün portföyünde yüksek katma değerli satışlar karmasına yönelik değişimin desteğiyle yıllık %11 artarak **441 milyon TL'ye** ulaşmıştır.

Konsolide net gelirlerin %55'i uluslararası satışlardan (Türkiye'den yapılan ihracat dahil), kalan %45'lik kısım ise yurtiçi satışlardan elde edilmiştir.

Türkiye faaliyetleri net gelirlerin %60'ını oluştururken, kalan %40 Rusya, Ukrayna (geçici olarak kapalı kalmaya devam etmektedir) ve Gürcistan bölgeleri tarafından üretilmiştir.

Satılan malın maliyeti bir önceki yılın aynı dönemine göre **%8** artarak **349 Milyon TL** olmuştur. Gerçekleştirilen verimlilik yatırımları sayesinde, satılan malın maliyetinin gelirlere oranı **%79** seviyesinde kaydedilmiştir. Bu oran 2015 4. çeyrekte kaydedilen seviyenin **200 baz puan** altındadır. Bu çeyrekte brüt kar, bir önceki yılın aynı dönemine göre **%25** artarak **92 Milyon TL** seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise **%21** olmuştur.

4Ç 2015 ile karşılaştırıldığında Anadolu Cam'ın faaliyet giderleri, çoğunlukla satış hacmindeki artışa paralel olarak artan satış ve pazarlama giderlerinin etkisiyle, **%25** artışla **87 Milyon TL'ye** yükselmiştir. Bunun sonucunda faaliyet giderlerinin satışlara oranı **%20'ye** yükselmiştir.

Finansal raporlama esaslarına göre, faaliyetlerden kaynaklanan faiz ve kur farkı gelirleri & giderleri "diğer faaliyet gelirleri ve giderleri" başlığı altında değerlendirilir. Anadolu Cam, 2016 4. çeyreğinde, bir önceki çeyrekte elde edilen çoğunluklu olarak faiz gelirinden oluşan **7 Milyon TL** değerindeki diğer gelirlere kıyasla, esas faaliyetlerden diğer gelirler başlığı altında **32 Milyon TL** kaydetmiştir. Öte yandan, devam eden davalar ile ilgili olası riskler ve vergi affının olumsuz etkilerine ilişkin ayrılan karşılıklar sebebiyle esas faaliyetlerden diğer giderler, 2016 3. çeyrekteki değeri olan **4 Milyon TL'den**, bu çeyrekte **29 Milyon TL'ye** yükselmiştir. Bu çerçevede, 2016 4Ç'de gerçekleşen esas faaliyetlerden net diğer gelirler tutarı **3 Milyon TL'dir**.

2016 dördüncü çeyrekte TL, USD karşısında çeyrek bazda **%11**, yıllık bazda **%13** değer kaybetmiştir. EUR/TRY'nin çeyrek bazda ve yıllık bazda artışları sırasıyla **%7** ve **%11'dir**. Şirketin döviz cinsinden gelir kırımına paralel olarak, TL'deki değer kaybının esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Anadolu Cam'ın 2016 3. çeyrekte yaptığı sabit getirili menkul kıymet yatırımına ek olarak şirket yatırım portföyünü, altı ayda bir kupon ödemeli, **78 Milyon TL** karşılığı USD cinsinden uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetler satın alarak büyümüştür. Şirket, sabit getirili menkul kıymetlerden **25 Milyon TL** değerlendirme farkı geliri kaydetmiştir. Değerleme farkı geliri, raporlama tarihine kadar tahsil edilmiş olan kupon ödemeleriyle gelecekte tahsil edilecek kupon ödemeleri ve Eurobond nominal değerinin raporlama tarihine iskonto edilmiş değerinin toplamıdır. Bu doğrultuda, Anadolu Cam'ın özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki payları da dahil olmak üzere yatırım faaliyetlerinden elde ettiği net gelir **27 Milyon TL'ye** yükselmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetler portföyünden kaynaklanan değerlendirme farkı geliri, şirketin esas faaliyetleriyle doğrudan bağlantılı değildir. Bu sebeple, şirketin kârlılığı değerlendirilirken 25 Milyon TL değerlendirme farkı geliri hariç tutulmalıdır. 2015 4. çeyreğinde arızı gelir kaydedilmemiştir.

Değerleme farkı geliri hariç tutulduğunda, döneme ait arızı gelirlerden arındırılmış FVÖK **10 Milyon TL** ve FAVÖK **76 milyon TL**; FVÖK ve FAVÖK marjlarıysa sırasıyla **%2 (2015 4Ç'de %0,6)** ve **%17 (2015 4Ç'de%15)**'dir.

EUR-USD ve RUB kredileri arasındaki faiz oranı ve döviz swap'ının sonucu olarak, borçlanma araçlarındaki daha düşük döviz kayıpları nedeniyle Anadolu Cam'ın finansman gelirleri finansman giderlerin biraz üzerinde gerçekleşmiş ve bunun neticesinde şirket, 2015 dördüncü çeyrekte kaydedilen **77 Milyon TL'lik** net finansman giderine kıyasla bu çeyrekte **85 bin TL** net finansman geliri kaydetmiştir.

2016 4. çeyrek itibarıyla şirketin net karı **38 Milyon TL** ve net kar marjı **%9** olmuştur. 2015 4. çeyreğinde ise **58 Milyon TL** net dönem zararı kaydedilmiştir.

2015'te kaydedilen **325 Milyon TL'lik** yılsonu net kısa döviz pozisyonu ile karşılaştırıldığında,

- Anadolu Cam, a) portföyünde yer alan USD cinsinden sabit getirili menkul kıymetler ve b) USD cinsinden olan finansal borçlarındaki azalmanın sonucu olarak, net USD uzun pozisyonunda **16 Milyon USD** artış kaydetmiştir
- Şirketin forward sözleşmeleri de dahil olmak üzere EUR net kısa pozisyonda, a) EUR cinsinden olan borçlardaki döviz ve faiz oranı swap'ı b) EUR cinsinden varlıklardaki artış c) EUR cinsinden borçlarda meydana gelen azalış paralelinde **121 Milyon EUR** daralma kaydedilmiştir
- Diğer para birimlerinin net uzun pozisyonu **13 Milyon TL** artmıştır
- Dolayısıyla, şirket **109 Milyon TL** değerinde net uzun döviz pozisyonu kaydetmiştir

Anadolu Cam'ın sermaye harcamaları 2016 4. çeyreğinde **74 Milyon TL** olarak gerçekleşmiş ve 2016 yılı toplam sermaye harcamaları **332 Milyon TL'ye** yükselmiştir.

Bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla, şirketin brüt borcu **394 milyon TL** artarak **2 milyar TL'ye** yükselirken, nakit ve nakit benzerleri **649 milyon TL** artarak **1,3 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Buna göre, 2015 yılı sonunda kaydedilen **1 milyar TL'lik** net borç tutarı **747 Milyon TL'ye** gerilemiştir.

Şişecam Yatırımcı İlişkileri



TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.

Şişecam Genel Merkezi

D-100 Karayolu Cad. P
No:44A 34947 D +90
Tuzla/Istanbul Türkiye

+90 850 206 50 50
850 206 33 74

sc_ir@sisecam.com