

Finansallar (TRY mn)	2016 1Ç	2016 4Ç	2017 1Ç	Yıllık Bazda Değişim	Çeyrek Bazında Değişim
Hasılat	345	441	514	49%	16%
Brüt Kar	69	92	120	73%	30%
Brüt Kar Marjı	20%	21%	23%		
FVÖK	280	35	67	-76%	89%
FVÖK Marjı	81%	8%	13%		
Düzeltilmiş FVÖK*	16	10	57	255%	450%
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	5%	2%	11%		
Analist FVÖK**	3	5	37	1299%	598%
Analist FVÖK Marjı**	1%	1%	7%		
FAVÖK	337	101	138	-59%	37%
FAVÖK Marjı	98%	23%	27%		
Düzeltilmiş FAVÖK*	73	76	129	76%	70%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	21%	17%	25%		
Analist FAVÖK**	60	71	109	83%	54%
Analist FAVÖK Marjı**	17%	16%	21%		
Net Kar	254	38	43	-83%	14%
Net Kar Marjı	74%	9%	8%		
Düzeltilmiş Net Kar***	-10	38	43	533%	14%
Düzeltilmiş Net Kar Marjı***	N.M.	9%	8%		
Yatırım harcamaları	122	74	69	-44%	-7%
Yatırımlar/Satışlar	35%	17%	13%		
*Bir defaya mahsus kazançlar/kayıplar hariç					
** FVÖK: Hasılattan satılan malın maliyeti ve faaliyet giderlerinin çıkarılmasıyla hesaplanır. (FAVÖK: FVÖK + Amortisman)					
*** Varlıklar/iştirak satışından kaynaklanan gerliler hariç, sabit getirli menkul kıymet yatırımları değerlendirme farkları dahil					

## ANADOLU CAM SANAYİİ A.Ş. 2017 1Ç KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN YORUMLAR

Şirket tarafından sunulan brüt hasılat verileri kapsamında,

Toplam satışlardaki ihracatın payını artırma stratejisi paralelinde, yıllık **%51** büyüme sağlanan Türkiye'den ihracat, yurt içi faaliyetlerinden kaynaklanan gelirleri **%11'ini** oluşturmuştur. İhracatın Türkiye gelirin e katkısı 2016 1. çeyrekte **%10** seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aynı dönemde, Rusya faaliyetlerindeki ihracat payı, Ruble'nin değerlendirilmesi ve olumlu yerel talep şartları dolayısıyla yıllık yaklaşık 400 baz puan azalarak **%11** olmuş; diğer yandan Gürcistan ihracatının bölge gelirlerindeki payı **%24** seviyesinde gerçekleşmiştir.

Üretim açısından değerlendirildiğinde, 2016 1. çeyrek verilerine kıyasla, Türkiye dışındaki tesislerin üretiminde **%18**, yurt içindeki üretimde ise **%8** artış kaydedilmiştir. Bu doğrultuda, konsolide üretim hacmi **462 bin tona** yükselmiş (**+%13**), uluslararası üretimin şirketin toplam üretimi içerisindeki payı **%49** seviyesinde (**+200 baz puan**) gerçekleşmiştir.

2017 1Ç UFRS sonuçlarına göre,

Anadolu Cam **514 Milyon TL** değerinde net hasılat elde etmiştir. Net hasılatlarda görülen yıllık **%49** oranındaki artış başlıca aşağıdaki şartlara bağlı olarak gelişmiştir:

- Ortalama birim fiyatındaki artış;
  - a) uluslararası satış hacminin artışı b) ürün portföyünde yüksek katma değerli satışlar karmasına yönelik değişim c) 2017 1. çeyreğinin ikinci yarısından itibaren Anadolu Cam Türkiye ve Anadolu Cam Rusya ile müşterileri arasında devam eden müzakereler sonucu bazı kontratlar için yapılan fiyat artışları
- Konsolide satış hacminde kaydedilen **%18** oranında büyüme;
  - a) Türkiye cam ambalaj talebindeki artışa ve öne çekilmiş müşteri siparişlerine bağlı olarak yurtiçi satış hacminde görülen **%17'lik** artış b) uluslararası satış hacmindeki **%19** artış (**%34** oranında artış görülen Türkiye'den ihracat dahil) c) Rusya'da iyileşmeye başlayan makroekonomik şartlar ve Anadolu Cam'ın finansal istikrarı ve arz kalitesine bağlı olarak çokuluslu şirketlerden gelen talep doğrultusunda hareketlenmeye başlayan cam ambalaj talebine bağlı olarak Rusya ve Gürcistan satışlarındaki **%18'lik** artış
- Anadolu Cam finansal gerçekleştirmelerin konsolidasyon sürecinde Ruble'nin TL'ye karşı yıllık bazda değer kazanmasından (**%59'luk** artış) fayda sağlamıştır.

**Konsolide net satışların %48'i** uluslararası satışlardan (Türkiye'den ihracat dahil), kalan **%52'si** yurtiçi satışlardan oluşmaktadır.

Türkiye operasyonlarından kaydedilen gelirler konsolide hasılatın **%60'ına** denk gelirken, kalan **%40'ı** Rusya, Ukrayna (geçici olarak kapatılmıştır) ve Gürcistan faaliyetlerinden elde edilmiştir.

Satılan malın maliyetinde yıllık **%42** oranında bir artış gerçekleşmiş olmasına rağmen (**276 Milyon TL'den 394 Milyon TL'ye**), verimlilik yatırımları ve artan kapasite kullanım oranı sayesinde, satılan malın maliyetinin gelirlere oranı **%77** dolaylarında kalmaya devam etmiştir (2016 1. çeyrekteki gerçekleşmesinden +300 baz puan daha az). Bu çeyrek için brüt kar **120 Milyon TL** (yıllık **+%73**) ve brüt kar marjı **%23** olarak kaydedilmiştir.

2016 birinci çeyrek ile kıyaslandığında, Anadolu Cam'ın işletme giderleri, özellikle satış hacimlerindeki artışa paralel olarak satış ve pazarlama aktivitelerindeki yükseliş (yıllık **%36**) sonucu **%24** oranında artmış ve **83 Milyon TL'ye** ulaşmıştır. Buna ek olarak, genel yönetim giderlerinde, 2017 yılından itibaren OECD düzenlemelerinde yapılan değişiklikler sonucu güncellenen transfer fiyatlamasına ilişkin prosedürler gereği, yıllık **%25** oranında artış kaydedilmiştir. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı **%16** seviyesinde korunmuştur.

Finansal raporlama esaslarına göre, faaliyetlerden kaynaklanan faiz ve kur farkı gelirleri & giderleri "diğer faaliyet gelirleri ve giderleri" başlığı altında değerlendirilir. 2016 yılının aynı döneminde kaydedilmiş olan **9 Milyon TL** tutarındaki ticari alacaklardan elde edilen faiz gelirlerine kıyasla 2017 1. çeyrekte Anadolu Cam, diğer gelirler çatsısı altında esas faaliyetlerden **29 Milyon TL** elde etmiştir. Öte yandan şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri, özellikle ticari borçlara ilişkin faiz giderleri sebebiyle bu çeyrekte **15,5 Milyon TL'ye** yükselmiştir (2016 1Ç'de **7 Milyon TL**). Bu doğrultuda esas faaliyetlerden net diğer gelirler, **13,5 Milyon TL** olmuştur.

Anadolu Cam'ın 2016'da yapmış olduğu sabit getirili menkul kıymet yatırımlarına ek olarak, şirket **39 Milyon TL** karşılığı USD cinsinden satın aldığı yarım yıllık kupon ödemeli sabit getirili menkul kıymetler ile yatırım portföyünü genişletmiştir. Şirket bu menkul kıymetler üzerinden **9 Milyon TL** değerinde değerlendirme farkı geliri kaydetmiştir (gelecek kupon ödemelerinin iskonto edilmiş değeri, raporlama tarihine kadar tahsile edilmiş kupon ödemeleri ve önceki dönemlerde kaydedilen değerlendirme farkları hariç Eurobond'ların nominal değerlerinin toplamı). Bu doğrultuda Anadolu Cam'ın özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki payları da dahil olmak üzere yatırım faaliyetlerinden elde ettiği net gelir **16 Milyon TL'ye** yükselmiştir.

Değerleme farkına ilişkin arızı gelir hariç tutulduğunda, bu dönemin düzeltilmiş FVÖK değeri **57 Milyon TL** ve FAVÖK değeri **129 Milyon TL'yken** karlılık marjları sırasıyla **%11 (2016 1. çeyrekte %5)** ve **%25 (2016 1. çeyrekte %21)** olarak kaydedilmiştir.

Ruble'nin Euro'ya karşı değerlendirilmesi, faiz oranı ve çapraz döviz swap'ları üzerinden elde edilen kambiyo karlarını kısıtlamıştır. Ayrıca, Anadolu Cam net borcun artmasına bağlı olarak daha fazla faiz gideri kaydetmiştir. Sonuç olarak, Anadolu Cam'ın finansman giderleri finansman gelirlerini aşmış ve bunun karşılığında şirket bu çeyrekte önceki senenin değeri olan **15 Milyon TL** ile karşılaştırıldığında, **22 Milyon TL** değerinde net finansman gideri kaydetmiştir.

2017 1. çeyrek itibarıyla şirketin net geliri **43 Milyon TL'dir** (sabit getirili menkul kıymetlere ilişkin değerlendirme farkı geliri dahil) ve 2016 1. çeyrekteki **10 Milyon TL'lik net dönem zararına** (Soda Sanayii paylarının satışından kaynaklanan arızı gelirler hariç) karşın net kar marjı **%8** seviyesinde gerçekleşmiştir.

2016 yılsonu **109 Milyon TL'lik** net uzun döviz pozisyonuyla karşılaştırıldığında,

- USD cinsinden vadeli mevduatlarındaki azalış sebebiyle USD net uzun pozisyonunda **6 Milyon USD** değerinde daralmış
- Şirketin net kısa vadeli pozisyonu (forward sözleşmeler dahil) a) **EUR** cinsinden varlıklardaki artış b) **EUR** cinsinden yükümlülüklerdeki düşüş c) vadeli sözleşmelerin sona ermesi sebepleriyle **14 Milyon EUR** azalmış
- Diğer para birimlerinin net uzun pozisyonu **9 Milyon TL** düşmüştür
- Dolayısıyla, şirket **134 Milyon TL** değerinde net uzun pozisyon kaydetmiştir.

2017'nin 1. çeyreğinde Anadolu Cam, soğuk tamir ve kalıplar ile operasyonel verimlilik yatırımları için toplam **69 Milyon TL'lik** sermaye harcaması kaydetmiştir (yıllık **%44** azalma).

2016 yılı sonuna kıyasla, şirketin brüt borcu, hissedarlara olan nakit temettü borçları, Yenişehir ve Eskişehir'deki azınlık payı alımları ve uzun vadeli borcun artması nedeniyle **207 Milyon TL** artarak **2,3 Milyar TL'ye** yükselmiştir. Nakit ve nakit benzerleri dengesi ise, **135 Milyon TL** azalarak, **1,2 Milyar TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, 2016 yılsonunda **745 milyar TL** olan net borç, 2017 1. çeyrek sonunda **1,1 Milyar TL'ye** yükselmiştir.

#### **Raporlama döneminde gerçekleşen önemli olaylar:**

Ufa fabrikasında bulunan 120 bin tonluk fırının soğuk tamir işlemi Ocak 2017'de başlamış ve üç ay sonra Nisan ayında tamamlanmıştır. Soğuk tamirin maliyeti **599 Milyon RUB** olarak hesaplanmıştır (**~10 Milyon USD**).

Mersin fabrikasında bulunan 90 bin tonluk fırında devam etmekte olan soğuk tamirin 2017 yılının ilk yarısında tamamlanması beklenmektedir.

Anadolu Cam, Yenişehir ve Eskişehir'de her biri için **%15** oranında olan azınlık paylarının tamamının toplam **107 Milyon TL'ye** devralındığını açıklamıştır.

Anadolu Cam Yönetim Kurulu, Ruscam'ın mali gücünü artırmak ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etmek amacıyla şirket sermayesini **3 Milyar RUB'ye** (**~ 50 Milyon USD**) kadar artırma kararı almıştır.

Mart 2017'de gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul'da şirketin 2016 net karından **50 Milyon TL** nakit temettü ve **300 Milyon TL** bedelsiz hisse dağıtımını yapılmasına karar verilmiştir.

### **Raporlama döneminden sonraki önemli olaylar:**

Nisan 2017'de Anadolu Cam, OMCO İstanbul Kalıp A.Ş.'deki hisselerinin tamamını (%50) şirketin diğer hissedarına satma kararı almıştır. Satış işlemi Türk Rekabet Kurumu'nun onayına tabidir.

Kristal-İş Sendikası, Mersin ve Yenişehir fabrikaları için yürütülen toplu işçi sözleşmesi sürecinde grev kararı almıştır. Grevin uygulanma tarihi 24 Mayıs olarak ilan edilmiştir. Toplu iş sözleşmeleri süreci halen devam etmektedir.

Şişecam Yatırımcı İlişkileri



### **TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.**

Şişecam Genel Merkezi

D-100 Karayolu Cad.  
No:44A 34947  
Tuzla/İstanbul  
Türkiye

P +90 850 206 50 50  
D +90 850 206 33 74

[sc\\_ir@sisecam.com](mailto:sc_ir@sisecam.com)