

Sisecam Birleşmeye İlişkin Güncelleme – Telekonferans Skripti

İyi Akşamlar,

Katılımınız için hepimize teşekkür ederiz. Sizlerin ve ailelerinizin sağlığının yerinde olduğunu umuyorum

Halka açık 5 şirketimizin - Şişecam, Trakya Cam, Anadolu Cam, Soda Sanayii ve Denizli Cam ve Paşabahçe'nin tek Şişecam altında birleşmesi ile hukuki ve ortaklık yapımızın basitleştirilmesi hedefiyle yaptığımız duyurunun üzerinden neredeyse üç ay geçti. Bildiğiniz üzere dün birleşme işlemlerine ilişkin SPK başvurusunu gerçekleştirdik. SPK'ya başvurumuz için daha önce öngördüğümüz süreyi sizin de tahmin edebileceğiniz üzere çoğunlukla Corona virüsü kaynaklı etkiler sebebiyle biraz aşmış bulunmaktayız. Takdir edersiniz ki, pandemi kaynaklı oluşabilecek tüm olası sonuçları yansıtmak üzere Şişecam altında faaliyet gösteren 69 iştirakin her biri için projeksiyonlar ve değerlendirme çalışmaları revize edilmiştir. Geçtiğimiz aylarda göstermiş olduğunuz sabrınız için teşekkür ederiz

Ayrıntılı olan teknik hukuki sorularınızı yöneltebilmemiz için bugün Şişecam Topluluğu Baş Hukuk Müşaviri Tolga İşmen benimle birlikte olacak

Bugün sizlere birleşme işlemi ve gelecekteki adımlar hakkında son gelişmeleri aktarmak istiyoruz

Başlamadan önce 25 Şubat 2020 tarihinde tadil edilmiş Sermaye Piyasası Kanunu, birleşme süreci üzerinde önemli bir etkiye sahip olmamakla birlikte, ayrılma hakkı mekanizmasında bazı değişikliklere sebep olmuştur. Bu değişikliklerin tefsiri yeni Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği ile SPK tarafından belirlenecektir. SPK, 16 Mart 2020 tarihinde Önemli Nitelikli İşlemler Tebliği'ni taslağını yayınlamış; fakat bu taslak tebliğ henüz yürürlüğe girmemiştir. SPK ile etkin bir iletişim yürütüyoruz ve taslak tebliğ hakkındaki görüşlerimizi kendilerine aktardık. Mevcut tebliğ halen yürürlükte; süreçte daha fazla gecikmenin önüne geçmek için başvuruyu yürürlükteki tebliği dikkate alarak hazırladık ve başvuruda bulduk. Ayrılma hakları, SPK'nın başvuru incelemesinin küçük bir kısmını oluşturmaktadır. İnceleme sürecinde en uğraş gerektiren kısım, kanunda yapılan değişikliklerle ilgisi olmayan Uzman Değerleme Raporunun incelenmesi olacaktır. Yeni Tebliğ'in SPK tarafından yürürlüğe konmasının ardından gerekli düzenlemeler ise tarafımızdan yapılacaktır. O zamana kadar cevaplarımız sadece yürürlükteki tebliğ çerçevesinde olabilir, çünkü SPK'nın taslak tebliği 16 Mart'ta duyurduğu şekliyle kabul edeceği ve ya birleşme işlemimizde yeni tebliği dikkate alacağına dair bir kesinlik yoktur. Daha fazla netlik sağlanması halinde yatırımcılarımızı hızlı bir şekilde bilgilendireceğiz.

Sayfa 2'de gördüğünüz üzere, Sunumumuza birleşme işleminin gerekçeleri, süreçte bugüne kadar attığımız ve gelecekte atacağımız adımlardan bahsederek başlayacağız

Bu oturumun odak noktası SPK başvurusunun bir parçası olan ve dün kamuya açıklanan Uzman Değerleme Raporu olacak, sonrasında birleşmenin ardından oluşması öngörülen yapının üzerinden geçeceğiz

Telekonferansın sonunda ise sorularınızı yanıtlayacağız

Sayfa 3'de gördüğünüz üzere, birleşmenin gerekçelerinden bahsedeceğiz

1935 yılında kuruluşundan bu yana Şişecam, Türkiye'nin en büyük sanayi şirketlerinden biri haline gelmiştir

Şişecam, Bugün, 150'den fazla ülkede ayak izi olan, gerçek anlamda küresel bir şirket konumundadır. Ancak, izlenen büyüme modeli 69 iştirak, 4 işkolu ve 5 halka açık şirketten oluşan karmaşık bir yapıyı da beraberinde getirmiştir

Daha yüksek büyüme seviyelerine ulaşabilmek, yönetişimi geliştirmek ve farklı iş kolları arasındaki stratejik uyumu mümkün olan en yüksek seviye taşıyabilmek amacıyla Yönetim Kurulu'muz, yapının basitleştirmesini hedefleyen bir karar almıştır

Sadeleşme sürecinde önemli aşamalar kaydetmiş olmamıza rağmen, faaliyet yapımızın henüz arzu ettiğimiz çevikliğe sahip olmaması, stratejik hedeflerimizi yerine getirme ve potansiyelimizi tam anlamıyla gerçekleştirme yeteneğimizi kısıtlamaktadır

Gelecekteki fırsatları değerlendirme yolunda saklı potansiyelimizi gün ışığına çıkaracak bir adım olarak halka açık beş şirketimizi (Şişecam, Trakya Cam, Anadolu Cam, Soda Sanayii, Denizli Cam) ve Paşabahçe şirketini Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık tek bir tüzel kişilik altında birleştirmeyi hedefliyoruz

Sadeleşmiş yapı, küresel sahnedeki itibarımızı daha da güçlendirmemize ve konumumuzu pekiştirmemize olanak sağlayacaktır

Birleşme ile birlikte; yerli ve uluslararası yatırımcılar için daha cazip bir hisse yaratmayı hedefliyoruz. Böylelikle yatırımcılarımız için şirket değerlemesine olumlu etki eden, uzun vadeli ve sürdürülebilir büyümeye katkı sağlayan bir işlem gerçekleştirmiş olmayı umuyoruz. Aynı zamanda hisse derinliğini artıracığı ve yatırımcılar açısından çapraz hissedarlıkların önüne geçeceğini düşündüğümüz birleşme sayesinde SISE hissesi üzerindeki holding iskontosunun da ortadan kalkacağını düşünüyoruz

"Tek Şişecam" olarak faaliyet göstermek, hissedar değerimizi en üst düzeye çıkarmamızı, rekabet avantajımızı artırmamızı ve cam imalat sektöründeki küresel ilk 3 oyuncu arasında yer almamızı sağlayacaktır

Başarılı bir birleşme işlemi ile faaliyetlere ilişkin maliyetlerin azaldığı, iş birimleri arasındaki sinerjilerin daha kolay tanımlanıp gün ışığına çıkarıldığı, birleşmeyi takip eden 2-3 yılın ardından başlayarak FAVÖK seviyesi karlılığında asgari bazda yıllık ek 200-300 baz puan artış sağlandığı ve merkezileştirilmiş gelir üretimi ile hasılat kaybına ilişkin risklerin azaltıldığı bir yapı mümkün olacaktır

Tedarik zincirinin merkezileştirilmesiyle İnsan Kaynakları düzeyinde daha yüksek operasyonel verimlilik yolunun açılması ve Topluluğun mevcut beyaz yakalı istihdam seviyesini artırmaya gerek duymadan operasyonel hedeflerine ulaşılmasıyla ilk aşama için öngörülen maliyet iyileştirmelerinin 2/3'ünün sağlanacağı, kalan 1/3'ün ise lojistiğin merkezileştirilmesi ve müşteri hizmetlerinin tekilleştirilmesi ile mümkün olacağı öngörülmektedir

Özetle, sadeleştirilmiş bir yapı altında ve birleşik bir kimlikle, büyüme planlarımızı yakın vadede ve gelecekte hızlandırma yolunda daha da iyi bir konuma ulaşacağımıza inanmaktayız

Sayfa 4'de önümüzdeki yol haritasını ele alacağız

Birleşmeye yönelik görüşmelerin başlatılması kararının alınmasının ardından Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da bildirdiğimiz üzere Uzman Değerleme Kuruluşu PriceWaterhouseCoopers ile anlaşma imzaladık

PwC, Gruba ilişkin değerleme çalışmasını tamamladı. SPK'nuna tabi olan Uzman Kuruluş Raporunu ve Görüşünü hazırladı ve hisse değişim oranlarını belirledi

Uzman Kuruluşu Raporu'nun tamamlandığına ve böylece birleşme işlemlerine ilişkin değerlendirme ve onayını almak üzere dn SPK'ya resmi olarak başvurduğumuza dikkat çekmek isteriz

Birleşme sürecinin resmi olarak tamamlanmasına kadar önümüzde birkaç adım bulunmaktadır

İlk adım, SPK ve diğer yasal ve düzenleyici kuruluşların onayını almak olacaktır. Temmuz ayının ilk yarısında bu onayları almayı bekliyoruz. SPK, Uzman Değerleme Raporunu inceleyecek ve Duyuru Metnini onaylayacaktır. Bildiğiniz gibi, bu, Türk Sermaye Piyasası mevzuatı tarihindeki en büyük birleşme işlemi olacak ve bu nedenle, Kurul'un incelemelerini sonuçlandırması için önemli çaba ve kaynak gerekecektir. Tüm süreç boyunca bizler de onlara her türlü desteği sağlayacağız

Bu aşamalarda aynı zamanda EPDK onayı sürecini de SPK'nın değerlendirme sürecine paralel yürütüyoruz olacağız

Mevzuatın getirdiği zamanlama kısıtlamaları nedeniyle, Ağustos ayının sonundan önce birleşme işleminin onaylanacağı genel kurulları sonulandırmamız gerekmektedir

Dolayısıyla, SPK'nın Birleşme Raporuna ilişkin onayının alınmasının ardından, Yönetim Kurullarının işleme ilişkin son görüşü ve kararı neticesinde Şişecam ve birleşmeye konu bağlı ortaklıklarının Olağanüstü Genel Kurul Toplantı çağrılarını ile sürece devam edeceğiz

Nihai belgeler, ilgili Genel Kurullardan en az 30 gün önce pay sahiplerinin incelemesi için hazır olacaktır

Ayrılma haklarını kullanma hakkına sahip olacak pay sahipleri Genel Kurula katılmalı ve muhalif oylarını kullanmalıdırlar. Bu katılım elektronik oylama ile de yapılabilir. Tüm pay sahiplerinin haklarını etkin bir Şekilde kullanmalarını sağlayacağız. Yönetim Kurulu, ayrılma hakları için bir eşik belirleyebilir ve bu eşiğin açılması durumunda Genel Kurul'a birleşmeyi geri çekmesini önerebilir. Böyle bir karar, SPK'nın incelemesinden sonra ve Genel Kurul ağrısı sürecinde alınabilir.

Mevzuat uyarınca, Ağustos ayı bitmeden Olağanüstü Genel Kurul toplantılarını başarılı bir Şekilde tamamlamayı hedefliyoruz

5. Sayfada yol haritamızın kronolojik olarak sunumunu görebilirsiniz

Sayfa 6'da Uzman Kuruluşun Değerlemesi ve Görüşüne değineceğiz

SPK'ya resmi başvuru yapılması üzere Uzman Değerleme Raporu ve Görüşü'nn hazırlanması için Ocak ayında PwC ile çalışma kararı aldık. Dn itibariyle raporu aldığımız için memnun olduğumuzu belirtir, PwC'nin, değerleme çalışması için kullandığı varsayımlarını ve projeksiyonlarını küresel anlamda etkisi süren Covid-19 salgınının tüm bağlı ortaklık ve iştiraklerimiz üzerindeki etkilerini dikkate alarak güncellediğini vurgulamak isteriz.

Değerleme raporu 2019 yıl-sonu finansallarını ve 2020-2025 yıllarını kapsayan 5 yıllık projeksiyon dönemi dikkate alınarak hazırlanmıştır. Soda Sanayii zelinde Amerika'daki yatırıma ilişkin faydaların resme dahil edilebilmesi için daha uzun bir projeksiyon dönemi dikkate alınmıştır

Toplam hisse değerlerinin hesaplanmasında kullanılan yöntemler; Gelir Yaklaşımı (İNA), Piyasa Yaklaşımı, Defter Değeri ve Borsa Değer'inin bir birleşimidir. Bu yöntemlerin ağrılıkları sırasıyla %30, %30, %20 ve %20 olarak belirlenmiştir

Büyük bir uzman grubu değerlendirme raporunu nihai hale getirebilmek için büyük bir gayretle çalışmışlardır. Defter Değeri ve Piyasa Değeri hesaplamaları nispeten açık ve basit olsa da Gelir yaklaşımı (İNA) çok fazla ve detaylı bir çalışma gerektirmektedir. Toplamın değerine ulaşabilmek için uzmanların, 69 şirkete ait tarihsel performansları ve projeksiyonları gözden geçirmeleri ve her bir şirketi münferiden değerlemeleri gerekmiştir. COVID-19 salgını tüm projeksiyonların Gelir Yaklaşımı (İNA) modeline yansıtılması gereğini doğurmuş ve süreci daha da karmaşıklaştırmıştır

PwC'nin mükemmel bir çalışma yürüttüğünü ve sürecin tamamında bağımsızlığını koruduğunu belirtmem gerekiyor. Birçok durumda, Topluluk projeksiyonlarını sorgulamış ve değerlemeleri bu yaklaşım ile yürütmüşlerdir

PwC tarafından yapılan değerlemenin yönetimin beklentisine uygun olduğunu ve Topluluğun borsa değerinde, Gelir Yaklaşımı (İNA) ve Piyasa Yaklaşımı (Rakip Karşılaştırması)'na kıyasla önemli bir iskonto olduğuna işaret ettiğini belirtmekten çok mutluyum. Daha önce belirttiğimiz oranlar ile ulaşılan şirket değerleri Şişecam için 18 Milyar TL, Anadolu Cam için 5,5 Milyar TL, Trakya Cam için 6,8 Milyar TL ve Soda Sanayii için 9,3 Milyar TL'dir. Bu rakamlar birleşmiş haliyle Tek Şişecam'ın, Topluluğumuzun sahip olduğu gizli değeri ortaya çıkarmak için doğru platform olacağına inancımızı güçlendirmiştir

Bu değerlemeler baz alınarak hesaplanmış değişim oranları; Şişecam için 1'e 1 iken, Trakya Cam için 0,67615, Anadolu Cam için 0,88239, Paşabahçe için 0,53423, Denizli Cam için 0,33089 ve Soda Sanayii için 1,15997'dir

PwC'nin raporunda da açıkça belirttiği üzere, değerlemede 30%'ar payları ile en yüksek ağırlığa sahip Gelir ve Piyasa Yaklaşımları geleceğe dönük senaryoları da barındırırken, geçmiş veriler dikkate alınarak hesaplanan Defter Değeri ve Borsa Değer Yaklaşımlarına %20'şer paya atanmıştır. Değerlemede kullanılan yöntemlerden sadece Gelir Yaklaşımı (İNA) COVID-19 salgının potansiyel etkilerini içermektedir

Bu Sayfanın sol üst köşesindeki tabloda her şirket için birleşmeye konu olan hisselerle ilişkin şirket değerlerini ve değişim oranlarını görebilirsiniz. Değinen değişim oranları Uzman Kuruluşu'nun değerlendirme çalışmaları sonucunda hesapladığı ve raporunda da yer verdiği değerlerdir

	Birleşmeye Konu Hisselerin Değeri (Milyon TL)	Değişim Oranları
SISE	18.093	1,00000
TRKCM	1.917	0,67615
ANACM	1.156	0,88239
PASAB	5	0,53423
DENCM	20	0,33089
SODA	3.450	1,15997

Sayfanın sağ tarafında yer alan ayrılma hakkı kullanım fiyatlarının, yürürlükte olan mevcut tebliğ baz alınarak hesaplandığına dikkatinizi çekmek isteriz. TL/Pay olarak belirlenmiş ayrılma hakkı kullanım fiyatları, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarihten önceki, açıklanan tarih hariç olmak üzere, otuz gün içinde borsada oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alınarak hesaplanmıştır

TL/Pay	Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı
SISE	5,27
TRKCM	3,47
ANACM	4,46
PASAB	-
DENCM	8,85
SODA	6,39

Ayrılma hakkı kullanım fiyatı, Önemli Nitelikli İşlemler Tebliği ile düzenlenmekte olup, şirket ve/veya uzmanların takdir yetkileri dışında yer almaktadır. Yetkimiz sadece mevzuat tarafından ayrılma hakkı fiyatının belirlenmesinde kullanılmak üzere sağlanmış olan formülü uygulamakla sınırlıdır. Yürürlükteki mevzuat, 30 günlük ortalama hisse senedi fiyatını ayrılma hakkı fiyatı için adil değer olarak ortaya koymaktadır. Bizler sadece yürürlükteki mevzuatla belirlenmiş hesaplamayı hisse fiyatlarımıza uyarladık. PwC tarafından yapılan değerlemenin ayrılma hakkı fiyatıyla bir ilgisi bulunmamaktadır

Ayrılma hakkı fiyatları, Grup 2019 yılı için olağan genel kurul toplantılarında ilan edilen temettü ödemelerinin gerçekleşmesi sonrası yeniden hesaplanacak, ve yeniden hesaplanan fiyatlar kamuya açıklanacaktır.

SPK başvurusunda ayrılma hakkı kullanım fiyatlarının belirlenmesi gerekliliği ve taslak Tebliğ'in henüz yürürlüğe girmiş olmaması dikkate alınarak, haklara ilişkin hesaplamalar yürürlükteki Tebliğ'e uygun şekilde hesaplanmıştır. Ayrılma haklarının belirlenmesinde bir değişiklik olması halinde değerlendirme yöntemi mevzuata uygun olacak şekilde güncelleyeceğimizi ifade etmek isteriz.

Sayfa 7'de ise birleşme sonrası beklenen yapıyı paylaşıyoruz

İşlem sonucunda, Şişecam'ın sermayesinin 814 Milyon TL artarak 3.064 Milyon TL seviyesine yükselmesini bekliyoruz

İş Bankası, Şişecam sermayesi içindeki yaklaşık %51'lik payı ile hakim ortak olmaya devam edecektir.

Halka açık bölümün oranı ise 21 yüzde puan artışla yaklaşık %43 seviyesinde gerçekleşecektir

Şişecam Topluluğu ve PwC SPK ile yakın temas ve etkin iletişim halinde kalmaya devam etmektedir

Soru – Cevap oturumuna geçmeden önce, taslak halindeki Önemli Nitelikli İşlemler Tebliği'nin henüz yürürlüğe girmediğini hatırlatmak isteriz. Yeni tebliğin yürürlüğe girmesi durumunda, ayrılma hakkı kullanım fiyatlarının belirlenmesi için yürürlükte olan yöntemde ve/veya bu hakkı kullanmaya haiz olan hissedarların tespit edilmesine ilişkin şart ve koşullarda değişiklik olabileceğinden, bu noktadaki belirsizliğin devam ettiğini ve bu konuyla ilgili herhangi bir soruyu cevaplayamayacağımızı belirtmek isteriz.

Soru&Cevap Oturumu - Güncellenecektir.

Telekonferans Kaydına Erişim Linki

Telekonferansı tekrar dinlemek ve yapılan sunumu izlemek için aşağıdaki linkten kayıt olabilir, telekonferansın kaydına erişebilirsiniz

<https://event.onlineseminarsolutions.com/wcc/r/2295940-1/0B3F31468DB8B904025AFED5BD35343D?partnerref=rss-events>

Sesli Kaydın tekrarı için Erişim Numaraları ve Erişim Kodu

Erişim Kodu: 418927876#

Belgium (FR) +32 2 403 72 49, Belgium (NL) +32 2 403 72 60, Belgium (EN) +32 2 403 72 61

France (EN) +33 (0)1 70 71 01 60, France (FR) +33 (0)1 72 72 74 02, France Gratuit 0 805 63 84 86

Germany +49 211 97190087

Italy +39 02 36013840

Portugal +351 210 609 112

Russia +7 (495) 249-16-71

Spain (SP) +34 910 387 490, Spain (EN) +34 910 387 491

Switzerland +41 22 580 42 08

UK +44 20 3364 5147

US +1 (646) 722-4969