



Şişecam (BIST-100: SISE) bugün 31 Mart 2021 tarihli ara hesap dönemine ilişkin konsolide finansal sonuçlarını açıklamıştır

Şişecam Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Prof. Dr. Ahmet Kırman'ın Değerlendirmesi:

“2021’in ilk çeyreği beklenenden daha zorlayıcıydı. Pandemi risklerini tecrübe etmeye devam ettiğimiz, faaliyetlerimizi ‘Yeni Normal’ doğrultusunda yürütebilmek için büyük bir özveriyle çalıştığımız bu dönemde, lojistik ve yarı iletken endüstrilerinde küresel ölçekte yaşanan darboğazlarla daha da ağırlaşan şartlar sebebiyle tedarik zincirimizi uyumlandırma gerekliliği ile karşı karşıya kaldık. Dönüşüm sürecimiz dâhilinde tedarik zinciri modelimizin değişen koşullara yanıt verme hızını artırmak amacıyla hayata geçirmiş olduğumuz eylemler, bu dönemde, faaliyet gösterdiğimiz sektörlerdeki aksaklıklarla başa çıkmamıza büyük ölçüde yardımcı oldu. İçinden geçmekte olduğumuz dönem ve faaliyet gösterdiğimiz iş ortamında vuku bulan değişimler; özellikle uluslararası mal akışına yatkın ve stok optimizasyonuna odaklanmayı gerektiren iş kollarımızda yanıt verme kabiliyetini optimize etme amaçlı dönüşüm sürecimizin de ne denli gerekli ve önemli olduğunu gözler önüne serdi. Ayrıca, müşteriye yakınlığın ehemmiyetli olduğu faaliyetlerimiz özelinde küresel arenadaki ayak izimizi portföyümüze yeni faaliyet bölgeleri katma yoluyla genişletme stratejimizi de kanıtladı. Yaşanan gelişmeler ışığında hedeflerimizi sürdürmek konusunda ne denli cesaretlendirildiğimizden bahsetmeye bile gerek yok!

Cam Sektörü, küresel anlamda artan sağlık bilinci ve giderek yaygınlaşan, öncelik sıralamalarında her geçen gün yükselen sürdürülebilirlik savunuculuğunun da etkisiyle artan talepten yararlanmaya devam etmiştir, Cam Ev Eşyası hariç Cam endüstrisine olan talebin artışına dair piyasa beklentileri, 5 yıllık YBBO bazında, farklı alt segmentlerde %5 ila %7 seviyelerine ulaştı. Operasyon portföyünü altın daire ve üçgenlerde sürekli büyütmeyle dayalı iş yaklaşımımız, bir yandan doğru zamanda doğru yerde olmamıza imkân sağlarken, diğer yandan da yukarı yönlü döngüden yararlanabilecek donanımda olmamıza imkan sağladı.

Beklendiği üzere, geçen yılın Haziran ayından bu yana yükselen bir trendde hareket eden Mimari Cam sektörü hızlı ilerleyişini sürdürdü. Faaliyet gösterdiğimiz ve hizmet sağladığımız coğrafyalardaki talep artışı daha da kuvvetliydi. Stratejik lokasyonlarda inşa edilmiş olan kapasiteler dolayısıyla sahip olduğumuz konum avantajı bu çeyreğin trendinden pay almamızı sağladı. Kimyasallar iş kolu, lojistik sanayiinde yaşanan darboğaz sebebiyle zorlansa da, geçen yılın ikinci yarısına kıyasla satış hacmi bazında iyi bir çeyrek geçirmiş, Cam Ambalaj ve Cam Ev Eşyası işkolları ise hemen hemen tüm coğrafyalarda erken uygulamaya konan kısıtlayıcı tedbirler sebebiyle baskılanan HoReCa kanalındaki gidişattan etkilenerek yavaşlamıştır.

Sorumlu ekosistem desteği ve stratejik bilanço yönetimi ile operasyonel kaldıracımızdan faydalanmaya devam ederken, borçluluk seviyemizi konfor seviyemizin altında tuttuk.

‘Getiri sağlayan varlıkların yüzdesini artırarak portföyümüzün getiri profilini özkaynak ve yatırım sermayesi karlılık oranları açısından daha iyi yönetmek’ stratejimizi sürdürüyoruz. Bu nedenle, hedeflenen fonksiyon bazlı ve dijitalleştirilmiş operasyon yönetimi ile zemini daha da sağlam

hale getirmek için çalışmaya devam edeceğiz. Temel fonksiyonların merkezileştirilmesiyle ulaşılabilecek bütüncül yönetim yaklaşımı, mevcut iş işkollarında yeni yatırımlar yapmamıza ve faaliyet portföyümüze yeni endüstriler katmamıza imkân veren ana aracımız olacaktır.”

1Ç'21'e İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar	1Ç'20	4Ç'20	1Ç'21	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Gelir	4.615	6.708	5.686	-%15	%23
Brüt Kar	1.496	2.191	1.936	-%12	%29
Brüt Kar Marjı	%32	%33	%34	138 bps	162 bps
FVÖK	1.114	1.097	1.684	%54	%51
FVÖK Marjı	%24	%16	%30	1327 bps	549 bps
FAVÖK	1.480	1.559	2.140	%37	%45
FAVÖK Marjı	%32	%23	%38	1439 bps	556 bps
Ana Ortaklık Net Karı	442	746	1.348	%81	%205
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%10	%11	%24	1260 bps	1413 bps
Yatırım Harcamaları	321	782	406	-%48	%27
Yatırım Harcamaları/Gelir	%7	%12	%7	-452 bps	19 bps
Düzeltilmiş FVÖK*	778	1.111	1.183	%6	%52
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	%17	%17	%21	424 bps	394 bps
Düzeltilmiş FAVÖK*	1.144	1.573	1.638	%4	%43
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	%25	%23	%29	535 bps	401 bps
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı*	433	628	1.348	%115	%211
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kar Marjı*	%9	%9	%24	1435 bps	1432 bps
Analist FVÖK**	621	1.084	879	-%19	%41
Analist FVÖK Marjı**	%13	%16	%15	-70 bps	199 bps
Analist FAVÖK**	987	1.546	1.334	-%14	%35
Analist FAVÖK Marjı**	%21	%23	%23	41 bps	206 bps

*Arızı 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 (1Ç'20 ve 1Ç'21 Karşılaştırmalı)¹

- **Satış gelirleri** yıllık bazda %23 artışla 5,7 Milyar TL'ye ulaşmıştır (640 Milyon Euro seviyesinde kaydedilen gelirlerde yıllık bazda %7 daralma görülmüştür)
- **Brüt Kar** yıllık bazda %29 artışla 1,9 Milyar TL olmuş, brüt kar marjı ise %34 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık bazda %43 artışla 1,6 Milyar TL olmuş (184 Milyon Euro ile yıllık bazda %8 artış), FAVÖK marjı ise 400 baz puan artışla %29 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Karı** 1,3 Milyar TL'ye ulaşmış, ana ortaklık payı net kar marjı ise %24 olmuştur.
- **Yatırım Harcamaları** toplamı 406 Milyon TL (46 Milyon Euro) olmuştur. Yatırım harcamalarının gelire oranı ise %7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** 152 Milyon TL (17 Milyon Euro) olmuş, net işletme sermayesinin gelire oranı ise %32 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Kur Hassasiyeti:** 7,5 Milyar TL **Net Uzun FX pozisyon, EUR+USD'nin (rezerv para)** brüt kardaki payı %16 (%57 Gelir; %41 SMM) olmuştur.
- **Net Borç/FAVÖK** oranı 0,5x'tir.

Bölgümlere Göre Analiz

Bölgümlere Göre Gelir Kırılımı (Bin TL)	1Ç'20	1Ç'21	1Ç'21	1Ç büyüme etkenleri
			Yıllık Değişim	
Mimari Cam	962.266	1.639.564	%70	+%27 hacim, +%27 fiyat ve ürün karması, +%16 kur etkisi
Otocam	541.347	747.125	%38	-%25 hacim, +%31 fiyat ve ürün karması, +%32 kur etkisi
Cam Ev Eşyası	719.874	793.436	%10	-%12 hacim, +%22 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	1.111.539	1.225.235	%10	-%5 hacim, +%5 fiyat ve ürün karması, +%10 kur etkisi
Kimyasallar	1.006.757	1.143.070	%14	+%1 hacim, -%10 fiyat ve ürün karması, +%23 kur etkisi
Diğer	272.937	137.870	-%49	
Toplam	4.614.720	5.686.300	%23	

*Eliminasyon sonrası gelirler

Bölgümlere Göre Gelirdeki Pay	1Ç'20	1Ç'21	1Ç'21
			Yıllık Değişim
Mimari Cam	%21	%29	798 bps
Otocam	%12	%13	141 bps
Cam Ev Eşyası	%16	%14	-165 bps
Cam Ambalaj	%24	%22	-254 bps
Kimyasallar	%22	%20	-171 bps
Diğer	%6	%2	-349 bps

¹Segment bazında analiz için **EK**'i referans alınız

Bölgümlere Göre Analiz (devamı)

			1Ç'21
Bölgümlere Göre Düzeltlmş FAVÖK Kırılımı (Bin TL)	1Ç'20	1Ç'21	Yıllık Değişim
Mimari Cam	225.369	577.308	%156
Otocam	45.773	59.036	%29
Cam Ev Eşyası	141.007	228.888	%62
Cam Ambalaj	309.165	364.958	%18
Kimyasallar	381.384	489.629	%28
Diğer	46.787	-23.727	NM
Eliminasyon	-5.357	-58.147	NM
Toplam	1.144.127	1.637.938	%43

			1Ç'21
Bölgümlere Göre Düzeltlmş FAVÖK Payı	1Ç'20	1Ç'21	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%20	%34	1.443 bps
Otocam	%4	%3	-50 bps
Cam Ev Eşyası	%12	%13	123 bps
Cam Ambalaj	%27	%22	-538 bps
Kimyasallar	%33	%29	-431 bps
Diğer	%4	-%1	NM

			1Ç'21
Bölgümlere Göre Düzeltlmş FAVÖK Marjları	1Ç'20	1Ç'21	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%22	%33	1.142 bps
Otocam	%8	%8	-55 bps
Cam Ev Eşyası	%20	%29	927 bps
Cam Ambalaj	%28	%30	198 bps
Kimyasallar	%30	%35	526 bps
Diğer	%8	-%6	NM

Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (1Ç'21 ve 1Ç'20 Karşılaştırmalı)

- Düzcam: Mimari Cam & Otocam
 - Düzcam üretiminde toplam **617 Bin ton** ile yıllık bazda %1 daralma
 - **%87 kapasite kullanım oranı** (üretim / aktif kapasite)
 - Mimari Cam segmenti: **satış hacminde yıllık bazda %27 artış**
 - Otocam segmenti: otocam (m2'den tona çevrilmiş) ve enkapsülasyon (birimden tona çevrilmiş) toplam satış hacminde yıllık bazda %25 daralma
- Cam Ambalaj
 - Cam ambalaj üretiminde toplam **534 Bin tonla** yıllık bazda **%9 daralma**
 - Toplam satış hacminde yıllık bazda **%5 daralma** (yurtiçi satışlarda %2, ihracatta %15, Türkiye dışı operasyonların satışında %3 daralma)
 - **%89 kapasite kullanım oranı (Hem Türkiye hem de Rusya'da %89)** (üretim / aktif kapasite)
- Kimyasallar
 - Soda Külü
 - Toplam üretimde **549 Bin tonla** yıllık bazda **%8 daralma**
 - **%93 kapasite kullanım oranı**
 - Toplam satış hacminde **558 Bin tonla yıllık bazda %3 daralma** (yurtiçi satışta %9 artış, uluslararası satışta %6 düşüş)
 - **USD/ton** bazında **ortalama satış fiyatında** yıllık **%3 gerileme**
 - Krom Kimyasalları
 - **%91 Kapasite kullanım oranı**
 - Toplam satış hacminde **34.4 Bin tonla yıllık bazda %3 gerileme** (yurtiçi satışlarda %4 artış, uluslararası satışlarda %4 daralma)
 - **USD/ton** bazında **ortalama satış fiyatında** yıllık **%8 gerileme**
 - Cam Elyaf
 - Toplam üretimde **14 Bin tonla** yıllık bazda **%15 artış**
 - **%78** kapasite kullanım oranı düzeyinde, **%142** satış hacmi/üretim
 - Toplam satış hacminde **19 Bin tonla** yıllık bazda **%25 artış**
 - 140 Milyon TL ile yıllık bazda yaklaşık **%52 gelir artışı**
 - Elektrik
 - Toplam üretimde **262 Milyon kWh** ile yıllık bazda **%24 artış**
 - Toplam satış hacminde **262 Milyon kWh** ile yıllık bazda **%16 artış**
 - Ortalama satış fiyatında (TL/kWh) yıllık bazda **%1 düşüş**
 - 79 Milyon TL gelir ile yıllık bazda **%15 artış**
 - Oxyvit
 - 28 Milyon TL gelir üretimi ile yıllık bazda **%3 artış**
- Cam Ev Eşyası
 - Toplam satış hacminde yıllık bazda **%12 daralma**

Mimari Cam²: Gelirlerin %29'u | FAVÖK'ün %34'ü | "1Ç'21'de konsolide gelirlerin ve FAVÖK'ün büyümesine en yüksek katkı"

Mimari Cam segmenti, hem Türkiye hem de Avrupa'nın en büyük kapasiteli üreticisi olarak, neredeyse tüm nihai müşteri endüstrilerinde geçen yılın Haziran ayında başlayan toparlanmanın da desteğiyle kaydedilen güçlü talepten yararlanmış. Türkiye ve uluslararası operasyonlarda kapasite kullanım oranları %87 seviyesinde gerçekleşirken İtalya ve Hindistan'da %90'ın üzerinde çıkmıştır. Konsolide bazda mimari cam üretimi yıllık %1 daralarak, soğuk tamir ve kapasite artışlarına göre düzeltilmiş aktif kapasitede ise %3 artarak 617 bin ton (%54 Türkiye, %46 uluslararası) seviyesinde gerçekleşmiştir. Şişecam portföyünün bu çeyrekteki en güçlü faaliyeti satış hacminde yıllık bazda %27 artış kaydetmiştir. Yurtiçi satışlardaki kuvvetli büyüme yalnızca artan yerel inşaat, ev aletleri, otomotiv ve mobilya sektörlerinde artan talebin bir sonucu değil, aynı zamanda da Şişecam düzcamı girdi olarak kullandıktan sonra nihai mal olarak yurtdışı piyasalara satan işlemecilerin artan talebinin de bir sonucudur. İnşaat sektörünün talebi çoğunlukla devam eden projelerden kaynaklanmıştır. Yerel müşterilerin Türkiye dışındaki projeleri için gerçekleştirdiği mimari cam alımları da satışları desteklemiştir. Türkiye'deki satış hacmi bir önceki yıla göre %29 artarken Türkiye operasyonlarının konsolide mimari cam satış hacmi içindeki payı 100 baz puan artışla %59'a (%51 Türkiye, %8 ihracat) yükselmiştir. Portföye ikinci en büyük katkıyı sağlayan Avrupa operasyonlarının toplam satış hacmi içindeki payı 200 baz puan artışla %26 olmuş, rakiplerin 2021'in ilk yarısına dair soğuk tamir planları ve düşük baz etkisi sebebiyle talep artışının desteğiyle satış hacmi yıllık bazda %38 artmıştır. Her iki coğrafyada da birer hatla faaliyet sürdüren Hindistan ve Rusya tesisleri, Hindistan'daki düşük baz etkisi ve bölgesel talep dinamiklerine bağlı olarak, toplam satış hacminde %5 ile mütevazı bir artış kaydetmiştir. Bunun sonucunda Hindistan ve Rusya'nın toplam mimari cam portföyüne katkısı %15 seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç'20'de %18).

Fiyatlama tarafı ise tüm faaliyet coğrafyalarında a) TL bazında %13 ortalama yerel fiyat düzeltmesinin Ocak ayı ortasında ürünlere yansıtılması b) Avrupa, Rusya ve Hindistan'da Euro bazında %15 ile %20 arasında ortalama fiyat artışlarının etkisiyle güçlü kalmıştır.

Bir önceki yıla göre %70 gelir artışıyla Mimari Cam iş kolu göz alıcı bir performans sergilemiştir.

Otocam³: Gelirlerin %13'ü | FAVÖK'ün %3'ü |

Otocam iş kolu, otomotiv sektöründeki OEM'lerin tedarik zincirlerindeki zorluklar nedeniyle ilk çeyrekte zayıf hacimler kaydetmesine rağmen güçlü bir gelir büyümesi gerçekleştirmiştir. Yarı iletken sanayinde görülen darboğaz kaynaklı tedarik zinciri bozulmaları, küresel çapta neredeyse tüm girdi verilen endüstrilerde birinci çeyrek için bütçelenmiş performanslara ulaşmayı zorlaştırmış olsa da, Otocam operasyonları önümüzdeki dönemlerde devreye girmesi beklenen ertelenmiş talebin desteklenmesi amacıyla disiplinli bir stok planlama mekanizmasını aktif olarak yürütmektedir. Birinci çeyrekte geçici olarak üretimi durdurmaya karar veren yerel otomobil üreticilerinin sayısı oldukça sınırlı kalsa da otomobil üreticilerinin birikmiş siparişleri işleme koymada yaşadıkları gecikmeler nedeniyle Şişecam Otocam satış hacmi yıllık bazda %25'lik daralma kaydetmiştir. Türkiye dışı tesislerdeki operasyonlar özellikle Doğu Avrupa ve Rusya'daki OEM'lerin faaliyet artışlarından yararlanmaya devam etmiştir.

Otocam iş kolunda kapasite kullanımının yönetilmesi ve aynı zamanda kar marjlarının artırılmasında önemli bir rolü olan yenileme pazarı alt segmenti de otocam faaliyetlerinin genel performansında destekleyici olmuştur. Yeni tedarik zinciri kesintilerinin olması durumunda, yenileme pazarı faaliyetleri, otocam iş kolunda OEM pazarlarındaki potansiyel bir zayıflığı telafi edebilecek niteliktedir.

² 1 Ocak 2021 itibariyle ayrı bir iş kolu olarak yeniden kategorize edilmiştir (öncesinde Düzcam iş kolunun alt segmenti olarak raporlanıyordu)

³ 1 Ocak 2021 itibariyle ayrı bir iş kolu olarak yeniden kategorize edilmiştir (öncesinde Düzcam iş kolunun alt segmenti olarak raporlanıyordu)

Türkiye’de ilk çeyrekteki güçlü OEM faaliyeti, müşteri portföyünün genişlemesi ve geçen yılın Mart ayındaki kapanma nedeniyle düşük baz etkisi sonucunda ilk çeyrekte yıllık bazda %38 ile güçlü bir gelir büyümesi kaydedilmiştir. Bunun yanında, Türk Lirası’nın değer kaybı, operasyonlarından elde ettiği geliri Euro bazlı olan, Şişecam Otocam’ın satışlarını desteklemektedir.

Cam Ambalaj: Gelirlerin %22’si | FAVÖK’ün %22’si | “1Ç’21’de konsolide gelirlere ikinci en büyük katkı”

Cam Ambalaj faaliyet kolunda kapasite kullanım oranı faaliyet gösterilen tüm coğrafyalarda %89 seviyesinde gerçekleşmiştir. %55’i yerel tesislerde gerçekleştirilen toplam üretim yıllık bazda %5 daralırken satış/üretim oranı %85’in üzerinde kaydedilmiştir. Cam Ambalaj faaliyetleri, bölgeler genelinde yukarı yönlü fiyatlamadan yararlanmaya devam ederken, konsolide satış hacminde tüm faaliyet bölgelerinde ve ürün satışı yapılan coğrafyalarda önceki yıla kıyasla daha erken yürürlüğe konulan salgın önlemleri ve kısıtlamalar sebebiyle %5 daralma kaydetmiştir. Buna rağmen ton bazında artan fiyatlar ve yerel para birimindeki değer kaybıyla gelirler %10 artmıştır. Salgın önlemlerinin HoReCa kanalı üzerindeki olumsuz etkisi ve Ocak 2021’den itibaren alkollü içeceklerle uygulanan ÖTV zammı nedeniyle, konsolide satışların %36’sını oluşturan yurtiçi operasyonlarında (1Ç’20’de %35) satış hacmi yıllık bazda %2 gerilemiştir. Türkiye’den ihracatlar ise küresel lojistik sektöründe yaşanan darboğazlar nedeniyle %15 daralmıştır. Öte yandan, satışlar hane halkı tüketimi ile desteklenirken, yurtdışı faaliyet bölgelerinde satışlar kısıtlayıcı önlemler nedeniyle %3 gerilemiştir. Özellikle çeyreğin ikinci yarısında bira tüketiminde gerçekleşen kademeli artış, bira dolum şirketlerinin stoklarında düşüğe sebep olmuş; bu nedenle yüksek alkollü içeceklerle olan talep düşüşünün etkisi hafifleyerek Türkiye dışı operasyonların satış hacimleri dengelenmiştir. Bununla birlikte, yurtdışı faaliyetlerinin konsolide satış hacmindeki payı, 1Ç’21’de yıllık bazda %10 artışla %47’ye yükselmiştir. Cam Ambalaj, gelirlerinin %64’ünü Türkiye’den yapılan ihracat dahil olmak üzere yurtdışı satışlardan elde ederken, kalan %36’sını ise yurtiçi satışlarından elde etmiştir.

Kimyasallar: Gelirlerin %20’si | FAVÖK’ün %29’u | “1Ç’21’de konsolide FAVÖK marjına en yüksek katkı”

Kimyasallar segmenti, soda külü ve krom kimyasalları fiyatları, salgının süregelen sonucu olarak 2019’a kıyasla talep ortamının daha zayıf olması sebebiyle yıla düşüşle başlamıştır. Yıllık anlaşmalarda yer alan şartlar dahilinde dolar bazında GYAD’e göre ton başına soda külü fiyatları ortalama %3 aşağıdayken, satış hacmi 1Ç’21’de %3 daralmıştır. Bununla birlikte, Türk Lirası’nda görülen değer kaybı, 1Ç’21’de gelirlerinin %86’sı rezerv para biriminden oluşan Kimyasallar faaliyet kolu için destekleyici olmaya devam etmiştir. Madencilik faaliyetleri dışarıda tutulduğunda, grup içi satışların toplam gelir içindeki payı %13 seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç’20’de %16). 1Ç’20’ye paralel olarak gelirin yurtiçi/uluslararası kırılımı ise %28’e %72 olarak kaydedilmiştir.

Küresel bazda özellikle düzcam ve cam ambalaj sektörlerinin tüketimiyle desteklenen soda külü talebinde görülen toparlanma ile soda külü satış hacmi 4Ç’20 sonuçlarının üzerinde performans göstermiştir. Yine de çeyrek boyunca karşılaşılan konteyner tedariği ve nakliye sorunları sebebiyle 1Ç’20 satış hacminin gerisinde kalmıştır. Soda külü üretimi %95’e ulaşan kapasite kullanım oranıyla geçtiğimiz çeyreğe kıyasla %11 daha yüksek, 1Ç’20’ye kıyasla %8 aşağıda seyretmiştir. Müşteri sektörlerin salgın sonrası üretimleri için daha fazla girdi talebi ve Çinli üreticilerin yerel pazarlarını besleyerek ihracat kanalından uzak durmaları sayesinde piyasa koşullarının hem talep hem de fiyatlama yönünden yıl boyunca güçlü olması beklenmektedir.

Krom kimyasallarında kapasite kullanım oranının 2020’de kaydedilen seviyeye göre yüksek olması, küresel deri tabaklama sektöründeki yavaş fakat kuvvetli toparlanma ve metal kaplama amaçlı yüksek talebe rağmen, krom kimyasalları satış hacmi lojistikte yaşanan zorluklar sebebiyle yıllık bazda zayıf kalmıştır.

Kimyasallar iş kolunun operasyonel karlılığı, hammadde fiyatlarının volatilitesine karşı yapılan fiyat sabitlemeleri (hedging) sonucu hammadde fiyatlamasının daha iyi gerçekleşmesi ve SMM'nin %52'sini oluşturan Türk Lirası'nın değer kaybıyla desteklenmiştir.

Cam Ev Eşyası: Gelirlerin %14'ü | FAVÖK'ün %13'ü | "1Ç'21'de FAVÖK marjında en yüksek artış"

Tüketici duyarlılığına dolayısıyla mevsimsellik etkisine en fazla maruz kalan **Cam Ev Eşyası** faaliyetleri, Aralık 2020'den itibaren hemen her kıtada yeniden uygulamaya konan salgın kısıtlamaları sebebiyle satış hacmi bakımından çeyrekse bazda zayıf kalmıştır. Her ne kadar yurtiçi operasyonlar özellikle V-Block teknolojili ürünlerin perakende ve B2B kanallarına sunulmasıyla olumlu fiyatlama ve yüksek satış hacminden faydalanmış olsa da HoReCa kanalından gelen düşük talep ile gölgelenmeye devam etmiştir. Uluslararası operasyonlar aynı sebeplerle zayıf kalırken, SAP sisteminin canlıya geçişi sırasında yaşanan gecikmelerin negatif etkisi hissedilmiştir.

Türk Lirasının rezerv para birimleri karşısındaki değer kaybı, yurtiçi ve yurtdışı satış gelirlerinin neredeyse eşit olan 1Ç'20 gelirlerine katkı sağlamıştır.

1Ç'21'de uluslararası gelirlerin payı %60 olurken yurtiçi gelirlerin payı %40 olarak kaydedilmiştir

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	2019	1Ç'20	1Y'20	9A'20	2020	1Ç'21	1Ç'21
							Yıllık Değişim
Türkiye Operasyonlarından Gelirler	%61	%64	%64	%63	%62	%60	-402 bps
Yurtiçi satışlar	%37	%41	%41	%40	%40	%40	-115 bps
İhracat	%24	%23	%23	%23	%22	%20	-258 bps
Yurtdışı Operasyonlardan Gelirler	%39	%36	%36	%37	%38	%40	402 bps
Rusya, Ukrayne, Gürcistan	%14	%13	%14	%14	%14	%13	-65 bps
Avrupa	%22	%20	%19	%21	%21	%24	412 bps
Diğer	%3	%3	%2	%2	%3	%3	55 bps

Düzeltilmiş FAVÖK 1,6 Milyar TL, %29 FAVÖK marjı, Düzeltilmiş Net Kar 1,3 Milyar TL

- Brüt kar marjının yıllık 160 baz puan artışla %34 seviyesinde gerçekleşinde ana etkenler: a) tüm iş kollarında artan kapasite kullanım oranları b) güçlü fiyatlama c) özellikle cam üretimi girdileri için uygun hammadde fiyatları ve yerel para biriminin değer kaybı olmuştur.
- Operasyonel giderlerin satışlara oranı %19 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda yatay seyretmiştir, lojistik giderlerindeki artış yüksek satış hacimleri ve fiyatlamayla telafi edilmiştir
- Güçlü operasyonel sonuçlardan ve TL'deki değer kaybından kaynaklanan yüksek yabancı para çevirim kazançları sonucunda 43 Milyon TL seviyesinde kaydedilen özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklıklarından gelirlerdeki payda yıllık %74 artış elde edilmiştir.
- Önemli bölümü yatırım teşvikleri olmak üzere devlet teşvikleri (toplam 12 Milyon TL) ile Bulgaristan otoriteleri tarafından sunulan Covid-19 yardımından (19 Milyon TL) oluşan diğer gelirler ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerde, yıllık bazda %27 artış gerçekleşmiştir.
- Dönem içinde kaydedilen 955 Milyon TL'lik toplam kur farkı geliri Eurobond yatırımları, ticari alacaklar ve ticari borçlar ile finansman aktiviteleri kaynaklıdır. (1Ç'20: 398 Milyon TL)

- %12 efektif vergi oranıyla 183 Milyon TL vergi gideri kaydedilmiştir. Kurumlar vergisi oranındaki değişiklik ve yatırım harcamalarına ilişkin teşvikler sonucunda 11 Milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazılmıştır.
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 261 Milyon TL, türev araçlarına ilişkin olarak da 174 Milyon TL faiz gideri kaydedilmiştir.

Nakit Akım Analizi

- **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı**, temel olarak dönem net karındaki artışla, 582 Milyon TL'den 946 Milyon TL'ye çıkmıştır. İşletme sermayesi ihtiyacı yıllık bazda 126 Milyon TL artarak 695 Milyon TL'ye yükselmiştir.
- **Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı** 200 Milyon TL artışla 257 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönem içindeki yatırım harcamaları yıllık bazda %27 artışla 406 Milyon TL olmuştur.
 - *Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen soğuk tamirler (Yenişehir – Türkiye'de bir fırın, Kirishi – Rusya'da bir fırın olmak üzere) ve kalıp yatırımları toplam sermaye harcamalarının %45'ini oluşturmaktadır*
 - *Mimari Cam iş kolunda gerçekleştirilen yatırımlar, büyük kısmı soğuk tamirlerden kaynaklanmak üzere, toplam sermaye harcamalarının %24'ünü oluşturmaktadır*
 - *Yatırım harcamalarının kalan %31'lik kısmı ise Cam Ev Eşyası faaliyetlerinin Kırklareli tesisinde gerçekleştirilen soğuk tamir ve kalıp yatırımlarının yanı sıra devam eden yeniden yapılanma süreci ve verimlilik iyileştirme yatırımlarından oluşmaktadır*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı** 162 Milyon TL pozitif bakiyeden borçların finansmanında eldeki naktin kullanımına ağırlık verilmesiyle 414 Milyon TL gerilemiş ve 252 Milyon TL nakit çıkışı olarak kaydedilmiştir.
- **Nakit dönüş süresi**, iyileştirilmiş stok çevirme süresine paralel olarak yıllık bazda 4 gün kısalmıştır. Özsermaye serbest nakit akışı 152 Milyon TL olmuştur.
- **Nakit pozisyonunda** yabancı para çevirim kazancı dâhil **1,4 Milyar TL artış** kaydedilmiştir.
- **Nakit ve nakit benzerleri** 1Ç'21 sonunda 1,7 Milyar TL artışla 14,9 Milyar TL'ye (1,8 Milyar USD) yükselmiştir (%82'si rezerv para cinsinden olan 542 Milyon USD tutarında finansal yatırımları da kapsamaktadır)

Borç Pozisyonu

1Ç'21 sonunda brüt borç 18,3 Milyar TL (2,2 Milyar USD) seviyesinde kaydedilmiştir. 2020'de 17,1 Milyar TL (2,3 Milyar USD)

- *Banka kredilerinin %67'si rezerv para birimlerinden oluşmaktadır. (%35 EUR, %32 USD)⁴*
- *2019 yılında ihraç edilen 700 Milyon USD tutarında 2026 vadeli Eurobond üzerinden Mart 2021'de 181 Milyon TL kupon ödemesi yapılmıştır.*
- *Finansal yükümlülükler altına 196 Milyon TL tutarında finansal kiralama işlemi kaydedilmiştir.*
- *Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %72'sini kısmını oluşturmuştur. (2020 yıl sonunda %73)*

Net borç 3,4 Milyar TL (411 Milyon USD) olarak kaydedilmiştir (2020 yıl sonu seviyesi 3,9 Milyar TL (533 Milyon USD)). **Net borcun FAVÖK'e oranı** 0,52x seviyesindedir.

⁴ 2019 yılında 421 Milyon EUR karşılığında 575 Milyon USD çapraz kur takası yapılmıştır. 2019 yılının Nisan ve Haziran aylarında yapılan çapraz kur takası anlaşmalarından sonra 2026 Şişecam tahvilinin %68'i EUR'ya, %14'ü TL'ye çevrilmiş, %18'i ise USD cinsinde bırakılmıştır. Swap işlemine dair 40 Milyon USD faiz ödemesi kaydedilmiştir.

FX Pozisyonu

Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu 1Ç'21'de, Euro cinsinden varlıkların artışıyla 2020 yıl sonundaki 6,6 Milyar TL'den **7,5 Milyar TL'ye (898 Milyon USD'den)** yükselmiştir. Şirket 1Ç'21'de 284 Milyon EUR kısa ve 1,2 Milyar USD uzun pozisyonundadır (2020 yıl sonunda 403 Milyon EUR kısa ve 1,3 Milyar USD uzun pozisyon)

Arizi Etkiler:

FVÖK'ten Hariç Tutulan:

- **1Ç'21 : +502 Milyon TL:**
 - 502 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)
- **4Ç'20: -14 Milyon TL:**
 - 165 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı gideri (IFRS 9 etkisi dahil)
 - 151 Milyon TL: Duran varlıklar yeniden değerlendirme farkı geliri
- **1Ç'20: +336 Milyon TL:**
 - 326 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)
 - 10 Milyon TL: Çayırova arazi parsel satış geliri

Net Kardan Hariç Tutulan:

- **4Ç'20: +117 Milyon TL:**
 - 117 Milyon TL: Duran varlıklar yeniden değerlendirme farkı geliri
- **1Ç'20: +9 Milyon TL:**
 - 9 Milyon TL: Çayırova arazi parsel satış geliri

Operasyonel Gelişmeler

• **Düzcaml Üretimi**

- Şişecam'ın Türkiye-Yenişehir Mimari Cam Tesisinde bulunan 6. düzcaml hattı (240 bin ton/yıl üretim kapasiteli), soğuk tamir işleminin ardından 02/04/2021 tarihinde ateşlenmiştir (yatırım bedeli ~ 400 Milyon TL)

• **Cam Ev Eşyası Üretimi**

- 15/12/2020 tarihinde soğuk tamir sürecine giren tek Cam Ev Eşyası borosilikat fırını olan Kırklareli E fırını 18/01/2021 tarihinde ateşlenmiş ve 01/02/2021 tarihinde cam çekişi gerçekleştirilmiştir. Soğuk onarım sonrası üretim kapasitesi değişmemiştir.

• **Cam Ambalaj Üretimi**

- Yenişehir Cam Ambalaj tesisindeki C Fırını, 07/12/2020 - 26/01/2021 tarihleri arasında gerçekleştirilen soğuk tamir işleminin ardından 09/02/2021 tarihinde ateşlenmiştir. Soğuk tamiri ile fırının yıllık üretim kapasitesi 25 bin ton artmış ve Cam Ambalaj iş kolunun yurtiçi aktif kapasitesi 1,36 milyon ton/yıla ulaşmıştır.
- Rusya Pokrov Cam Ambalaj tesisinde Temmuz 2013'te üretimi geçici olarak durdurulan, 2019'da 15 Milyon USD maliyetle soğuk tamir sürecini tamamlanan 70 bin ton/yıl kapasiteli fırın Mart 2021'de ateşlenmiştir. Fırının ateşlenmesinin ardından, Rusya'daki Cam Ambalaj işkolunun aktif kapasitesi 1.03 Milyon ton/yıl düzeyine çıkmıştır. Cam çekişi Mart ayında başlamış ve 29/03/2021'de ürünlerin ilk teslimatları yapılmıştır.
- Kirishi Cam Ambalaj tesisindeki A fırını Mart ayı boyunca gerçekleştirilen soğuk tamirin ardından 09/04/2021 tarihiyle ateşlenmiş, 23/04/2021 tarihi itibarıyla cam çekişine başlamıştır. Soğuk tamir sonrası mevcut üretim kapasitesi değişmemiştir.
- Üç fırının ateşlenmesinin ardından (Yenişehir, Pokrov, Kirishi), Şişecam Cam Ambalaj segmentinin toplam aktif kapasitesi 2,46 Milyon ton/yıla ulaşmıştır.

Raporlama Dönemi ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- 05/02/2021 itibarıyla, Şişecam V-Block Teknolojisi ile Türkiye'de üretilen %100 yerli inovasyona sahip cam ev eşyası ürünlerinin perakende satış noktaları, otel, restoran ve kafelere (HoReCa) yönelik sevkiyatına ve eş zamanlı olarak da ihracatına başlanmıştır.
- Yönetim Kurulu'nun 26/02/2021 tarihli toplantısında, azami 15.000.000.000 adet (150.000.000 TL nominal) pay için Şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere en fazla 1.200.000.000 TL tutarlı pay geri alım kararı alınmıştır.
- Fitch Ratings, 19/02/2021 tarihinde Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu "BB-" olarak teyit etmesinin, kredi görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirmesinin ardından, 01/03/2021 tarihinde, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin kredi notunu "BB-" olarak koruduğunu, görünümünü ise "durağan"a çevirdiğini kamuya açıklamıştır.
- 30/03/2021 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul'da aşağıdaki kararlar alınmıştır:
 - Kayıtlı sermaye tavanının 4 Milyar TL'den 5 Milyar TL'ye yükseltilmesi
 - Brüt 500 Milyon TL tutarında kar payının nakten ödenmesi

- 30/03/2021'de Prof. Dr. Ahmet Kırman'ın Yönetim Kurulu Başkanlığına, Senar Akkuş'un Başkan Vekilliğine seçilmesine, Mali İşler Başkanlığı görevini sürdürmekte olan Mustafa Görkem Elverici'nin 01/07/2021 tarihi itibarıyla Genel Müdür olarak görevlendirilmesine karar verilmiştir.
- Geri alım programı kapsamında 09/04/2021 tarihi itibarıyla toplam 6.019.295 TL nominal değerli hisse 44.707.879 TL'ye satın alınmıştır.

Ek

Alt Bölümlere Göre Gelir Kırılımı	1Ç'20	1Ç'21
Mimari Cam	%21	%29
Otocam & Enkapsülasyon	%12	%13
Cam Ev Eşyası	%16	%14
Cam Ambalaj	%24	%22
Kimyasallar	%22	%20
Soda Kimyasalları & Enerji	%14	%13
Krom Kimyasalları & Oxyvit	%5	%4
Cam Elyaf	%2	%2
Madencilik & Diğer	%2	%1
Diğer	%6	%2

Maliyet Kalemlerine Göre SMM Kırılımı	1Ç'20	1Ç'21
Hammadde, Malzeme & Paketleme	%38	%41
Doğalgaz	%20	%17
Elektrik	%7	%7
İşçilik	%12	%18
Amortisman	%9	%9
Dışarıdan Alınan & Diğer	%14	%8

Gider Kalemlerine Göre Faaliyet Gideri Kırılımı	1Ç'20	1Ç'21
Endirekt malzeme giderleri	%2	%2
İşçi ve personal ücret giderleri	%19	%21
Dışarıdan sağlanan hizmet	%47	%41
Çeşitli giderler	%25	%30
Amortisman ve itfa payı giderleri	%7	%6

Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı	1Ç'20	1Ç'21
Türkiye	1.714	1.201
Yurtdışı Operasyonlar	291	443
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	159	166
Avrupa	131	248
Diğer	0	30

Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	1Ç'20	1Ç'21
Türkiye	%58	%35
Yurtdışı Operasyonları	%18	%19
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	%10	%7
Avrupa	%8	%11
Diğer	%0	%1

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 yansıtsa 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 paylaşamaz.

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.”