



Şişecam (BIST-100: SISE) 30 Haziran 2021'de sona eren ikinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

Şişecam Genel Müdürü M. Görkem Elverici'nin Değerlendirmesi:

"2021'in ikinci çeyreği, küresel makroekonomik açıdan olumlu haber akışıyla bir miktar rahatlama getirdi ve özellikle gelişmiş pazarlarda hızlı bir toparlanma için umut verdi.

Salgının artçı şokları olarak hızlı ve keskin bir biçimde ortaya çıkan trend ve gelişmeleri sürekli takip ederek faaliyetlerimizi uygun şekilde konumlandırıyoruz. Yaşadığımız zorluklar bizi geride bırakmak yerine geleceğe hazırlanmamız için cesaretlendiriyor. Küresel cam sektöründe ilk üç oyuncudan biri olmayı hedeflemenin, geleceği öngörme ve zamanın ilerisinde olma sorumluluğunu gönüllü olarak üstlenmeyi gerektirdiğini biliyor, "Eski iş yapış şeklinin yeniyeye uymayacağına" ve sadece proaktif davranmayı istesek ve hedeflessek dahi, kendimizi dönüştürmedikçe değişen ortamın koyduğu yeni kurallara tepki vermekten öteye geçemeyeceğimize yürekten inanıyoruz.

Covid-19'un neden olduğu tüm aksaklıkların, ekonomik zorlukların ve artçı şokların zincirleme etkileri olarak yeni iş yapış şekillerinin ortaya çıktığı bir dönemin tam ortasında, faaliyetlerimizi yeniden şekillendirmeye ve artan talebi karşılamak için daha büyük bir çeviklikle gerekli kararları almaya devam ettik. Eş zamanlı olarak Tek Şişecam dönüşüm yolculuğumuzu sürdürdük. Daha verimli ve sürdürülebilir endüstriyel gelişmelerin potansiyelini ortaya çıkarmanın tek yolunun teknolojik ilerleme olduğunu öngörerek ve kabul ederek, Şişecam dijitalleşme profelerine bağlılığımızı koruduk.

Müşteri odaklılığı, yetkin insan kaynağı ve akıllı teknoloji kullanımı merkezli çalışma modelimizi, "entegrasyon, çeviklik ve optimizasyonu" daha da geliştirerek "küresel mükemmelliğe" ulaşırma hedefiyle, yeniden yapılandırmaya devam ediyoruz. Bu doğrultuda, 1 Temmuz itibarıyla "iş kolu esaslı yönetim"den "fonksiyon esaslı yönetim"e geçtiğimizi duyurmaktan mutluluk duyuyoruz.

İkinci çeyrek dönem sonuçlarımız ile, sadece bir önceki çeyreği ve 2020'nin aynı dönemini değil, 2019 yılı ikinci çeyrek sonuçlarını da geride bıraktığımızı görmekten memnuniyet duyuyoruz. 2019 yılı ilk yarı finansal sonuçlarıyla karşılaştırıldığında, 2021 Haziran sonu itibarıyla gelirlerimizi yarı yarıya artırdık ve FAVÖK'ümüzü neredeyse iki katına çıkardık. Lojistik kısıtlar, tedarik zinciri aksaklıkları, makroekonomik zorluklar ve devam eden pandemi ile ilgili endişeler arasında, yerel ve uluslararası pazarlarımızdaki talebi karşılamak için büyük gayretle çalıştık. Bu dönemde, Macaristan'da 2025'te tam kapasite ile faaliyete geçecek iki fırınlı Cam Ambalaj üretim tesisi yatırımının değerlendirme aşamalarını tamamladık. Ayrıca, iki yeni düzcam hattı yatırımı ve üretim kapasitesi ilavesi ile Türkiye kurulu Şişecam Düzcam üretim kapasitesini %25 artırma niyetimizi de açıkladık.

İleriye dönük olarak, geniş faaliyet portföyümüz, küresel ayak izimiz, üretim gücümüz ve son derece yetenekli satış ve pazarlama ağımla geçmiş performansımızı, hatta bütçelerimizi ve projeksiyonlarımızı bile geride bırakacağımızı öngörüyoruz."

2Ç'21'e İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar	1Y'20	1Y'21	Yıllık Değişim	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
İşimGelir	8.834	12.777	%45	4.220	5.686	7.091	%25	%68
Brüt Kar	2.583	4.553	%76	1.086	1.936	2.617	%35	%141
Brüt Kar Marjı	%29	%36	640 bps	%26	%34	%37	286 bps	1116 bps
FVÖK	1.623	3.491	%115	509	1.684	1.807	%7	%255
FVÖK Marjı	%18	%27	895 bps	%12	%30	%25	-415 bps	1341 bps
FAVÖK	2.396	4.443	%85	917	2.140	2.303	%8	%151
FAVÖK Marjı	%27	%35	765 bps	%22	%38	%32	-514 bps	1076 bps
Ana Ortaklık Net Karı	527	2.743	%421	85	1.348	1.395	%3	%1548
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%6	%21	1551 bps	%2	%24	%20	-404 bps	1767 bps
Yatırım Harcamaları	625	839	%34	304	406	433	%7	%42
Yatırım Harcamaları/Gelir	%7	%7	-51 bps	%7	%7	%6	-104 bps	-111 bps
Düzeltilmiş FVÖK*	1.091	2.759	%153	313	1.172	1.588	%36	%408
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	%12	%22	925 bps	%7	%21	%22	178 bps	1498 bps
Düzeltilmiş FAVÖK*	1.864	3.712	%99	720	1.627	2.085	%28	%190
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	%21	%29	795 bps	%17	%29	%29	79 bps	1234 bps
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı*	518	2.724	%426	85	1.340	1.384	%3	%1535
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kar Marjı*	%6	%21	1546 bps	%2	%24	%20	-406 bps	1751 bps
Analist FVÖK**	819	2.237	%173	198	879	1.359	%55	%587
Analist FVÖK Marjı**	%9	%18	824 bps	%5	%15	%19	371 bps	1447 bps
Analist FAVÖK**	1.593	3.189	%100	605	1.334	1.855	%39	%207
Analist FAVÖK Marjı**	%18	%25	693 bps	%14	%23	%26	271 bps	1182 bps

*Arizi 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 (2Ç'20 ve 2Ç'21 Karşılaştırmalı)¹

- **Gelir**, yıllık bazda %68 artarak 7,1 Milyar TL'ye ulaşmıştır (EUR bazında yıllık %27 artışla 704 milyon EUR).
- **Brüt kar** yıllık bazda %141 artarak 2,6 milyar TL'ye yükselmiş, brüt kar marjı ise %37 olmuştur.
- **Düzeltilmiş FAVÖK** %190 artarak 2,1 Milyar TL olurken (EUR bazında %127 artışla 207 milyon EUR), FAVÖK marjı %17'den %29'a çıkmıştır.
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Karı** %20 marj ile 1,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- **Yatırım Harcamaları** 433 milyon TL (43 milyon EUR) ile gelirlerin %6'sı seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** 72 milyon TL (8 milyon EUR) olmuş, net işletme sermayesinin gelire oranı ise %32 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Kur Hassaiyeti**: 7,5 Milyar TL **Net Uzun Döviz Pozisyonu**, **EUR+USD'nin (rezerv para)** brüt kardaki payı %7 (Gelirde %52, SMM'de %45).
- **Net Borç/FAVÖK** oranı 0,4x olmuştur

Bölümlere Göre Analiz

Bölümlere göre Gelir Kırılımı (TRY)					2Ç'21		2Ç'21 Büyüme Etkenleri (Yıllık Bazda)
	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	
Mimari	962.266	859.250	1.639.564	1.987.204	%21	%131	+%74 hacim, +%40 fiyat ve ürün karması, %17 kur etkisi
Otocam	541.347	321.009	747.125	808.425	%8	%152	+%33 hacim, +%119 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	719.874	578.144	793.436	1.061.264	%34	%84	+%47 hacim, +%37 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	1.111.539	1.311.995	1.225.235	1.813.127	%48	%38	+%17 hacim, +%7 fiyat ve ürün karması, +%14 kur etkisi
Kimyasallar	1.006.757	957.109	1.143.070	1.319.438	%15	%38	+%20 hacim, -%7 fiyat ve ürün karması, +%24 kur etkisi
Diğer	272.937	192.066	137.870	101.642	-%26	-%47	
Toplam	4.614.720	4.219.573	5.686.300	7.091.100	%25	%68	

*Eliminasyon sonrası gelirler

Bölümlere göre Gelir Kırılımı					2Ç'21	
	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	Çeyreklik Değişim	Çeyreklik Değişim
Mimari	%21	%20	%29	%28	-%3	%38
Otocam	%12	%8	%13	%11	-%13	%50
Cam Ev Eşyası	%16	%14	%14	%15	%7	%9
Cam Ambalaj	%24	%31	%22	%26	%19	-%18
Kimyasallar	%22	%23	%20	%19	-%7	-%18
Diğer	%6	%5	%2	%1	-%41	-%69

¹Segment bazında analiz için [Ek'i](#) referans alınız

[Bölümlere Göre Analiz \(devamı\)](#)

Bölümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı (Bin TL)	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	2Ç'21	
					Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari	225.369	6.700	566.308	701.147	%24	%10364
Otocam	45.773	-54.973	59.036	89.773	%52	NM
Cam Ev Eşyası	141.007	25.575	228.888	289.446	%26	%1032
Cam Ambalaj	309.165	347.765	364.958	533.762	%46	%53
Kimyasallar	381.384	375.181	489.622	535.218	%9	%43
Diğer	46.787	31.047	-23.727	-57.887	%144	NM
Eliminasyon	-5.358	-11.301	-58.147	-6.827	NM	NM
Toplam	1.144.127	719.994	1.626.938	2.084.632	%28	%192

Bölümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Payı	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	2Ç'21	
					Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari	%20	%1	%34	%34	-8 bps	3.261 bps
Otocam	%4	-%8	%4	%4	79 bps	1.181 bps
Cam Ev Eşyası	%12	%3	%14	%14	26 bps	1.034 bps
Cam Ambalaj	%27	%48	%22	%26	386 bps	-2.203 bps
Kimyasallar	%33	%51	%29	%26	-347 bps	-2.571 bps
Diğer	%4	%4	-%1	-%3	-136 bps	-701 bps

Bölümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	2Ç'21	
					Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari	%22	%1	%33	%33	90 bps	3.269 bps
Otocam	%8	-%17	%8	%11	320 bps	2.795 bps
Cam Ev Eşyası	%20	%4	%29	%27	-157 bps	2.286 bps
Cam Ambalaj	%28	%26	%30	%29	-35 bps	310 bps
Kimyasallar	%30	%32	%35	%33	-217 bps	59 bps
Diğer	%8	%7	-%6	-%14	-848 bps	-2.108 bps

Öne çıkan Operasyonel Bilgiler (2Ç'20 ve 2Ç'21 Karşılaştırmalı)

- Düzcam: Mimari Cam & Otocam
 - **Düzcam üretimi** önceki yıla göre %88 artışla **719 bin ton** olarak gerçekleşmiştir
 - **%96 kapasite kullanım oranı** (üretim/aktif kapasite)
 - **Mimari Cam segmenti:** Satış hacminde **yıllık bazda %74 artış**
 - **Otocam segmenti:** Otocam (m2'den tona dönüştürülmüş) ve enkapsülasyon (birimden tona dönüştürülmüş) toplam satış hacminde yıllık bazda **%33 artış**
- Cam Ambalaj
 - **Cam ambalaj** üretimi yıllık bazda **%8 artışla** 591 bin ton
 - **Toplam satış hacminde** önceki yıla kıyasla **%17 artış** (yurtiçi satışlarda %15 ve ihracatta %9, Türkiye dışındaki faaliyet bölgelerinden satışlarda %22 artış)
 - **%93 kapasite kullanım oranı (hem Türkiye hem de Rusya'da %93)** (üretim/aktif kapasite)
- Kimyasallar
 - Soda Külü
 - Toplam **üretimde 606 bin ton** ile yıllık bazda **%14 artış**
 - **%100 kapasite kullanım oranı**
 - Toplam **satış hacminde 589 bin ton** (yurt içi satışlarda %39, yurtdışı satışlarda %17 artış) ile yıllık bazda **%22 artış**
 - Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda **%5 düşüş**
 - Krom Kimyasalları
 - **%61 kapasite kullanım oranı**
 - Toplam **satış hacmi** önceki yıla göre **%18 artışla** 32,1 bin ton (yurt içi satışlarda %42, yurt dışı satışlarda %16 artış)
 - USD/ton ortalama satış fiyatında yıllık bazda **%5 gerileme**
 - Cam Elyafı
 - Toplam **üretimde 14 bin ton** ile yıllık bazda **%20 artış**
 - **%82 kapasite kullanım oranı**
 - **16 bin ton** toplam satış hacmiyle yıllık bazda **%61 artış**
 - 143 milyon TL ile yıllık bazda yaklaşık %121 gelir artışı
 - Elektrik
 - Toplam üretimde **194 milyon kWh** ile yıllık bazda **%112 artış**
 - Toplam satış hacminde **199 milyon kWh** ile yıllık bazda **%2 düşüş**
 - TL/kWh ortalama satış fiyatında yıllık bazda **%42 artış**
 - 71 milyon TL gelir ile yıllık bazda **%39 artış**
 - Oxyvit
 - 36 milyon TL gelir üretimi ile yıllık bazda **%11 artış**
- Cam Ev Eşyası
 - Toplam satış hacminde yıllık bazda **%47 artış**

Mimari Cam²: Gelirde %28 pay | FAVÖK'te %34 pay | “2Ç'21 Konsolide Gelir ve FAVÖK Artışına En Büyük Katkı”

Mimari Cam iş kolu, Türkiye içinde ve dışında güçlü talep dinamiklerinden yararlanmaya devam etmiştir. Türkiye'deki tesislerde kapasite kullanım oranı %93 seviyesinde gerçekleşirken, Türkiye dışındaki coğrafyalarda bulunan hatlarda tam kapasiteyle çalışılmış, Rusya ve Hindistan'daki hatlarda ise sırasıyla %113 ve %104'e seviyeleri kaydedilmiştir. Konsolide düzeyde, mimari cam üretimi yıllık %88 artışla 719 bin ton (%55 Türkiye, %45 Uluslararası) olmuştur.

Mimari cam segmenti hacim bazlı satışlarında, yerel inşaat, beyaz eşya ve mobilya gibi neredeyse tüm son tüketici sektörlerde süregelen, Şişecam Düzcamlarını girdi olarak kullanan, nihai ürünlerini ise çoğunlukla Avrupa dahil çevre bölgelere ihraç eden işlemeci toptancıların endüstriyel satın alımlarıyla daha da güçlenen, talep sayesinde önceki yıla kıyasla %74 büyüme kaydedilmiştir. Türkiye operasyonlarında görülen satış hacmi artışı %72 seviyesinde gerçekleşmiş, buna karşın bölgenin konsolide satış hacmindeki payı 45 baz puan azalarak %55'e gerilemiştir (%49 yurtiçi, %6 ihracat).

Avrupa merkezli tesislerden satışlar, düşük baz etkisinin yanı sıra rakip üreticilerin devam eden soğuk onarım süreçlerinden kaynaklanan arz sıkıntısının da etkisiyle yıllık bazda %79 artmış ve bölgenin konsolide satış hacmine katkısı %28'e (önceki yıla göre +75 baz puan) ulaşmıştır. Hindistan ve Rusya operasyonları toplam satış hacminde yıllık bazda %71 büyüme kaydedilmiş, Rusya'daki büyüme %17 seviyesinde gerçekleşirken, Hindistan faaliyetleri, önceki yılın düşük baz etkisiyle, toplam hacim artışını yukarı çekmiştir. 2Ç'21 itibarıyla Hindistan ve Rusya operasyonlarının mimari cam portföyüne toplam katkısı yıllık bazda 31 baz puan düşüle %17 olmuştur.

Tüm bölgelerde kaydedilen olumlu talep dinamikleri fiyat seviyelerini de desteklemeye devam etmiştir. Ortalama iç piyasa ürün fiyatları, Ocak ve Haziran ayında açıklanan %13 ve %9,5 oranındaki iki fiyat düzeltmesiyle yıllık bazda %10 artmıştır. EUR bazlı ortalama fiyatlarda önceki yıla göre Avrupa'da %30, Hindistan'da %25 ve Rusya'da %60'a yakın artışlar kaydedilmiştir.

Mimari Cam iş kolu, %131 oranında gelir artışıyla, çarpıcı bir performans sergilemiştir.

Otocam³: Gelirde %11 pay | FAVÖK'te %4 pay |

Devam eden küresel yarı iletken darlığı nedeniyle görülen durgun talep ve ana müşteriler (OEM) seviyesinde gerçekleştirilen taktiksel üretim duruşlarına rağmen, önceki yılın düşük baz etkisiyle **Otocam** satış hacminde %33 artış kaydedilmiştir. 2Ç'21 sonuçlarına daha yakından bakıldığında, Otocam hacim performansının yurt içi satışlar seviyesinde (konsolide satışların ~%30'u) bütçelenmiş rakamlar ve önceki çeyrek gelişmelerinin gerisinde kaldığı görülmektedir. Ancak, Türkiye'den yapılan ihracat, yeni müşterilerin devreye girmesi ve OYC (yenileme pazarı) faaliyet portföyünün genişletilmesiyle birlikte 1Ç'21 ve 2Ç'20'ye kıyasla daha yüksek olmuştur. Bulgaristan ve Rusya tesislerinin satış performansları da Avrupa'da ve BDT bölgelerinde devam eden OEM faaliyetleri sayesinde olumlu yönde olmuştur.

² 1 Ocak 2021'den itibaren ayrı bir iş kolu olarak yeniden kategorize edilmiştir (daha önce Düzcamların alt segmenti olarak sınıflandırılıyordu)

³ 1 Ocak 2021'den itibaren ayrı bir iş kolu olarak yeniden kategorize edilmiştir (daha önce Düzcamların alt segmenti olarak sınıflandırılıyordu)

2Ç'21'de, düşük bazla gelen yüksek satış hacminin yanı sıra daha geniş müşteri portföyünde de etkisiyle, %152 oranında güçlü bir gelir artışı kaydedilmiştir. TL'deki değer kaybı, iş kolunun faaliyet para birimi olan EUR cinsinden gelirini daha da artırmıştır.

Otocam segmenti, farklı lokasyonlarda üretim faaliyetlerinin getirdiği olumlu etki ve müşteri portföyünü genişletme stratejisi sayesinde, bireysel müşteri risklerini çeşitlendirmeye devam etmiştir. Yeni proje adaylıkları ve kademeli olarak yükselen OYC faaliyetlerinin operasyon portföyüne katkısı ile iyileşen kapasite kullanım oranları, iş kolunun karlılığını yukarıya çekmiştir.

Cam Ambalaj: Gelirde %26 Pay | FAVÖK'te %26 pay | "2Ç'21 Gelir Artışına İkinci En Büyük Katkı"

Cam Ambalaj segmentinde konsolide üretim hacmi yıllık bazda %8 artarken (Türkiye'de +%10, Rusya ve Gürcistan'da +%6), Türkiye tesislerinin %54'lük katkısıyla toplam üretimin bölgesel dağılımı önceki yıla benzer seviyede gerçekleşmiştir. Tüm faaliyet bölgelerinde %93 olan kapasite kullanım oranında yıllık bazda 160 baz puan artış kaydedilmiştir. Tüm müşteri coğrafyalarda hızlandırılan aşılama programları ile kısıtlayıcı önlemlerin kademeli olarak hafifletilmesi ve HORECA kanalının yeniden açılması güçlü hane halkı tüketimiyle birlikte cam ambalaj ürünlerine olan talebi desteklemiştir. Satış/üretim oranı %100'ün üzerinde olan Cam Ambalaj iş kolu, 2Ç'21'i %17 konsolide hacim artışıyla kapatmıştır. Konsolide satış hacminin %39'unu oluşturan yurt içi operasyonlarda (önceki yıla göre neredeyse sabit) %15, Türkiye'den yapılan ihracatta ise %9 artış kaydedilmiştir. Türkiye dışı faaliyet bölgelerinin satışları olumlu seyreden talebin küresel bazda yaşanan teneke kutu açığı sebebiyle daha da güçlenmesi sonucu %22 artmış, ilgili coğrafyaların konsolide satış hacmindeki payı %45'e (~+200 baz puan) yükselmiştir.

Yılın hemen başında yapılan ürün fiyat artışları ve olumlu satış karmasıyla birlikte, ton başına fiyat seviyeleri çeyrek boyunca güçlü kalmaya devam etmiştir.

Sonuç olarak, iş kolu önceki yıla göre %38'lik bir gelir artışı kaydetmiştir. Cam Ambalaj iş kolu gelirinin %63'ünü Türkiye'den yapılan ihracat dahil uluslararası satışlardan elde ederken, yurtiçi satışların payı %37 (önceki yıla göre ~250 baz puan daha düşük) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kimyasallar: Gelirde %19 pay | FAVÖK'te %26 pay | "2Ç'21'in En İyi İki FAVÖK Marj Kaynaklarından Biri"

Beklentiler doğrultusunda, **Kimyasallar** iş kolu soda külü satış hacminde yukarı yönlü ivmelenme görülmüştür. Küresel anlamda tüm cam üretim sektörlerinde görülen faaliyet artışı ve olumlu seyrini koruyan talep koşulları, soda külü satışlarında önceki yıla göre %22'lik artışın ana tetikleyicileri olmuştur. Geçen yılın aksine, müşterilerden sevkiyat erteleme talepleri alınmamış, yıllık anlaşmalarda yer alan satış koşulları dikkate alınarak gerçekleştirilen satışlarda, ton başına soda külü fiyatları USD bazında önceki yıla göre %5 azalmıştır.

Krom kimyasalları alt segmenti satışları, 2Ç'20'nin düşük bazıyla bu çeyrekte %18 artarak, dönemi normalleşmiş seviyelerde tamamlamıştır. Bu dönemde kaydedilen satışlar, devam eden küresel lojistik sıkıntılar nedeniyle 1Ç'21'de gerçekleşen satış hacmine kıyasla gerilemiştir. Ağırlıklı olarak deri ürünlerine olan zayıf talep ve dolayısıyla krom kimyasalları ürünleri için önemli bir müşteri endüstri olan küresel deri tabaklama sektörü faaliyet ölçeğinde görülen daralma, fiyat ortamını baskılanmaya devam etmiş; ortalama ton başına fiyatlar USD bazında %5 gerilemiştir. Ek olarak, yarı iletken sektöründe yaşanan sıkıntı nedeniyle otomobil üretim tesislerinde yapılan geçici duruşlar, metal kaplama amaçlı kullanılan türev ürünlerde fiyat düşüşlerine yol açmıştır.

Madencilik operasyonları hariç, Kimyasallar iş kolu gelirin %14'ünü grup içi satışlardan elde ederken, uluslararası gelirlerin işkolu gelirine katkısı aynı bazda %75 (yıllık 120 baz puan artışı) seviyesinde gerçekleşmiştir.

2Ç'21'de %87 olan rezerv para cinsinden gelir payı **Kimyasallar** segmenti gelirini desteklemeye devam etmiş, böylelikle hasılatlarda %38'lik bir artış kaydedilmiştir.

Cam Ev Eşyası: Gelirlerin %15 payı FAVÖK'ün %14 payı | "2Ç'21'de FAVÖK Artışına En Büyük İkinci Katkı"

Cam Ev Eşyası segmenti, yüksek kapasite kullanım oranı, optimize edilmiş üretim ve satış karması ve neredeyse tüm faaliyet bölgelerindeki olumlu fiyatlamaya sayesinde güçlü bir performans sergilemiştir. Gelirlerinin %60'ını uluslararası faaliyetlerinden elde eden cam ev eşyası segmentinde TL'nin rezerv para pirimleri karşısındaki değer kaybı 2Ç'21 gelirlerine katkı sağlamıştır.

HORECA faaliyetlerinin hem Türkiye içinde hem de uluslararası pazarlarda yeniden açılmasıyla birlikte artan iş hacmi, satışlarda %47'lik bir artışa olanak sağlamıştır. 2Ç'20'deki düşük bazın hacim artışı üzerinde güçlü bir etkisi olmasına rağmen, müşteri ve ürün seçimi disiplinine dayalı kapasite tahsisi, iş kolunun dört üretim tesisinin tümünde operasyonlarını optimize etmesine imkan vermiştir. Lojistik aksaklıkların tedarik zincirleri üzerinde baskı oluşturmaya ve ithal ürünlerin akışını zorlamaya devam ettiği bir ortamda, Cam Ev Eşyası segmenti, özellikle Orta ve Kuzey Avrupa'daki yerel pazar ve çevre bölgedeki ithal ürün talebini karşılamak için iyi konumlanmış, BDT Bölgesi'nde de aynı gerekçelerle güçlü bir satış hacmi performansı sergilemiştir.

2Ç'21'de gelirler yıllık bazda %84 artarken, uluslararası gelirlerin payı %60, yurtdışı gelirlerin payı %40 olarak kaydedilmiştir.

2Ç'21'de uluslararası gelirlerin payı %68 olarak gerçekleşirken, yurtdışı gelirlerin payı %32 olarak kaydedilmiştir.

Bölgelere göre Gelir Kırılımı	2019	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	2020	1Ç'21	2Ç'21	2Ç'21	
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Türkiye	%61	%64	%64	%60	%61	%62	%60	%52	-758 bps	-1.122 bps
Yurtdışı	%37	%41	%41	%39	%41	%40	%40	%32	-812 bps	-904 bps
Türkiye'den İhracat	%24	%23	%23	%21	%20	%22	%20	%20	53 bps	-227 bps
Y.Dışı Operasyonlardan Elde Edilen Gelir	%39	%36	%36	%40	%39	%38	%40	%48	758 bps	1.122 bps
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	%14	%13	%15	%14	%13	%14	%13	%15	242 bps	-28 bps
Avrupa	%22	%20	%19	%23	%23	%21	%24	%29	515 bps	1.076 bps
Diğer	%3	%3	%3	%3	%3	%3	%3	%3	1 bps	74 bps

Düzeltilmiş FAVÖK, 2,1 milyar TL, %29 FAVÖK marjı, Düzeltilmiş Net Kar 1,4 Milyar TL

- Brüt kar marjında görülen, %26'dan %37'ye yükselişin ana etmenleri a) tüm iş kollarında daha geniş operasyon ölçeği ve daha yüksek kapasite kullanım oranları, b) güçlü fiyatlandırma, c) ana girdilerden biri olan soda külü fiyatlarında düşüş, d) cam üretimi girdileri için uygun hammadde (kömür, gümüş, paladyum ve kalay) fiyat korumaları ve yerel para biriminin değer kaybı
- Operasyonel giderlerin satışlara oranı yıllık bazda 330 baz puan düşüşle %18 seviyesinde gerçekleşmiştir: Lojistik giderlerindeki artış, yüksek satış hacmi, daha iyi fiyatlandırma ve pazarlama faaliyetlerindeki düşük giderler ile telafi edilmiştir
- Özellikle Mısır'daki Saint Gobain ile ortak girişimden sağlanan güçlü operasyonel sonuçlar ve TL'deki değer kaybı kaynaklı yüksek yabancı para çevirim kazançları sonucunda 2Ç'20'de 2 milyon TL olan özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklıklarından gelir 2Ç'21'de 66 Milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir
- Önemli bölümü yatırım teşvikleri olmak üzere devlet teşvikleri ve Covid yardımları (toplam 31 Milyon TL), ticari alacak faiz gelirleri (26 Milyon TL), hammadde ve ekipman satışları (21 Milyon TL) ve Paşabahçe mağaza satışından (13 Milyon TL) elde edilen gelirlerle bağlantılı olarak diğer gelir ve yatırım faaliyetlerinde yıllık bazda %350 artış kaydedilmiştir
- Dönem içinde kaydedilen 294 Milyon TL'lik toplam kur farkı geliri Eurobond yatırımları, ticari alacaklar ve ticari borçlar ile finansman aktiviteleri kaynaklıdır. (2Ç'20: 291 Milyon TL)
- %22 efektif vergi oranıyla 409 milyon TL vergi gideri kaydedilmiştir; 85 milyon TL ertelenmiş vergi gideri esas olarak kurumlar vergisi oranının %22'den %25'e yükseltilmesi ve yatırımla ilgili vergi teşvikleri ile ilgili karşılıklardan kaynaklanmıştır
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 259 Milyon TL faiz gideri kaydedilmiş, türev araçlarına ilişkin olarak da 237 Milyon TL faiz geliri elde edilmiştir

Nakit Akım Analizi (1Y'20 – 1Y'21)

- **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı**, temel olarak dönem net karındaki artışla, 518 Milyon TL'den 2,1 Milyar TL'ye yükselmiştir. İşletme sermayesi ihtiyacı yıllık bazda %17 artışla (230 Milyon TL) 1,6 Milyar TL'ye yükselmiştir.
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit girişi**, Haziran 2021 itibarıyla 419 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir (1Y'20'de 152 Milyon TL nakit çıkışı). Dönem içindeki yatırım harcamaları yıllık bazda %34 artarak 838 Milyon TL olmuştur.
 - Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen soğuk tamirler (Türkiye - Yenişehir'de bir fırın, Rusya - Kirishi'de bir fırın olmak üzere), Rusya Kuban tesisindeki soğuk tamirin avans ödemesi ve kalıp yatırımları toplam sermaye harcamalarının %30'unu oluşturmaktadır
 - Mimari Cam iş kolunda gerçekleştirilen yatırımlar, büyük kısmı soğuk tamirlerden kaynaklanmak üzere, toplam sermaye harcamalarının %25'ini oluşturmaktadır
 - Cam ev eşyası iş kolunda gerçekleştirilen soğuk tamirler (Türkiye - Kırklareli borasilikat fırını), Bulgaristan ve Türkiye – Eskişehir tesislerinde 2022 yılı için planlanan soğuk tamirlerin avans ödemeleri ve kalıp giderleri olmak üzere toplam sermaye harcamalarının %13'ünü oluşturmuştur.
 - Kimyasallar iş kolunun yürüttüğü bakım çalışmaları (krom üretim tesisi, kojenerasyon tesisi) ve maden tesisi yeniden yapılandırma giderleri toplam sermaye harcamalarının %18'ini oluşturmaktadır
 - Kalan bakiye, devam eden yeniden yapılanma süreci ve verimlilik iyileştirme yatırımlarıyla ilgilidir.
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı**, borçların finansmanında eldeki naktin kullanıma ağırlık verilmesiyle 267 milyon TL artışla 1,4 milyar TL'den 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir.
- **Nakit dönüş süresi**, iyileştirilmiş alacak ve stok çevirme süresine paralel olarak yıllık bazda 20 gün kısalmıştır. Özsermaye serbest nakit akışı 72 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Nakit pozisyonunda** yabancı para çevrim kazancı dahil **3,3 milyar TL artış** kaydedilmiştir

- **Nakit ve nakit benzerleri** yılın ilk yarısı sonunda 14,9 Milyar TL'ye (1,7 Milyar ABD Doları) yükselmiştir. (1Y'20: 11,3 Milyar TL – 1,6 Milyar ABD Doları) (421 milyon USD tutarındaki finansal yatırımlar dahil) (%85'i rezerv para cinsinden olan 421 Milyon USD tutarındaki finansal yatırımları da kapsamaktadır)

Borç Pozisyonu

Haziran 2021 sonu itibariyle brüt borç 18,3 milyar TL (2,3 Milyar USD) seviyesinde kaydedilmiştir. 2020 yıl sonunda 17,1 Milyar TL (2,3 Milyar USD)

- *Banka kredilerinin %72'si rezerv para cinsinden olmuştur (%37 EUR, %35 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 188 milyon TL tutarında finansal kiralama kaydedilmiştir*
- *Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %70 kısmını oluşturmuştur (2020 yıl sonunda %73)*

Net borç 3,9 Milyar TL (391 Milyon USD) olarak kaydedilmiştir. (2020 yıl sonu seviyesi 3,9 Milyar TL (533 Milyon USD)). **Net borcun FAVÖK'e oranı** 0,42x seviyesindedir.

Döviz Pozisyonu

Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu 1Y'21'de, Euro cinsinden varlıkların artışıyla 2020 yıl sonundaki 6,6 Milyar TL'den **7,5 Milyar TL'ye (865 Milyon USD)** yükselmiştir. Şirket 1Y'21'de 337 Milyon EUR kısa ve 1,2 Milyar USD uzun pozisyonadadır (2020 yıl sonunda 403 Milyon EUR kısa ve 1,3 Milyar USD uzun pozisyon)

Arizi Etkiler:

FVÖK'ten Haric Tutulan:

- **2021 İlk Yarı: +731 milyon TL**
 - **2Ç'21: +219 milyon TL:**
 - 206 milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)

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.

13 milyon TL: Paşabahçe mağazası satışı

○ **1Ç'21: +513 milyon TL:**

502 milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)

11 milyon TL: Co2 karbon emisyon geliri

• **2020 İlk Yarı: +532 milyon TL**

○ **2Ç'20: +197 milyon TL:**

○ 197 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 Haric Tutulan:

• **2021 İlk Yarı: +19 milyon TL**

○ **2Ç'21: +11 milyon TL:**

11 milyon TL: Paşabahçe mağazası satışı

○ **1Ç'21: +8 milyon TL:**

8 milyon TL: Co2 karbon emisyon geliri

• **2020 İlk Yarı: +9 milyon TL**

○ **1Ç'20 +9 milyon TL:**

9 milyon TL: Çayırova arazi parsel satış geliri

Operasyonel Gelişmeler

- **Düzcam Üretimi**
 - Şişecam'ın Türkiye-Yenişehir Mimari Cam Tesisi'nde bulunan 6. düzcam hattı (240 bin ton/yıl üretim kapasiteli), soğuk tamir işleminin ardından 02/04/2021 tarihinde ateşlenmiştir (yatırım bedeli ~ 400 Milyon TL)
- **Kimyasallar Üretimi**
 - Bosna Soda tesisi kapasitesi 40 bin ton artarak 625 bin ton/yıla yükselmiştir. 2Ç'21'de devreye giren ek kapasiteyle Kimyasallar iş kolunun toplam aktif soda üretim kapasitesi 2,4 milyon ton/yıla ulaşmıştır.
 - Bakım çalışmaları nedeniyle Mayıs ayında aşağıdaki kapasiteler kısmen inaktif kalmıştır
 - Kromsan tesisi: 9 gün
 - Kojenerasyon tesisi: 21 gün
 - Oxyvit K Vitamini birimi: 23 gün
 - Ayrıca, Kromsan tesisi Tankrom SB birimi için Temmuz ayında 21 günlük duruş planlanmıştır. Kalan birimler daha düşük kapasite kullanım oranlarıyla çalışmaya devam etmiştir.
- **Cam Ambalaj Üretimi**
 - Rusya - 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.

Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- 18/05/2021 tarihinde 29/03/2021 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Çayirova Cam Sanayii A.Ş. ("Çayirova") tüm aktif ve pasiflerin devralınması suretiyle Şişecam çatısı altında birleşmiştir
- Şişecam, 31/05/2021 tarihinde 500 milyon TL nakit temettü dağıtmıştır
- Şişecam Yönetim Kurulu, 2/06/2021 tarihinde, Cam Ambalaj iş kolunun küresel arenadaki ayak izini, Avrupa pazarının sunduğu potansiyel büyümeden yararlanmak üzere genişletmek amacıyla, Macaristan'da tam mülkiyetle sıfırdan bir yatırım başlatma kararı almıştır. Toplam 330 bin ton/yıl üretim kapasiteli 255 milyon EUR'luk iki fırın yatırımı, 2023 yılında faaliyete geçecek ve 2025 yılında tam kapasiteye ulaşacaktır. Macaristan yatırımının tamamlanmasıyla Şişecam Cam Ambalaj aktif kapasitesi %13 artarak 2,8 milyon ton/yıl olacaktır
- Şişecam Yönetim Kurulu Başkanı Prof. Dr. Ahmet Kırman, Türkiye'de iki yeni düz cam hattı yatırımı ve bir kapasite artırımı ile Düzcam üretim kapasitesini %25 artırma niyetini açıklamıştır.
- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 24/06/2021 tarihli raporunda, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ('Şişecam') için yapılan değerlendirme sonucunda şirketimizin Kredi Notunu 'BB-', görünümünü ise 'Durağan' olarak teyit ettiğini kamuya açıklamıştır. Fitch Ratings açıklamasında, Şişecam'ın dengeli risk profili ve güçlü sermaye yapısı ile faaliyet alanlarında geniş ürün yelpazesinin getirdiği çeşitlendirmeye farklı coğrafyalarda, farklı makro ekonomik dinamikler sonucu elde ettiği yüksek kar ve düşük borç seviyelerini kuvvetli yönleri arasında belirterek, bağımsız derecelendirmesinin 'bb+' seviyesinde sabit kaldığına yer vermiştir
- 1/07/2021 tarihinde CEO görevine Mustafa Görkem Elverici getirilmiş ve 2015 yılından bu yana Mali Analiz ve Kontrol Direktörü olarak görev yapan Gökhan Güralp Şişecam CFO'su olarak atanmıştır

- Yetkin insan kaynağı, akıllı teknoloji kullanımı, müşteri odaklılık ve daha entegre, yalın, çevik, dijitalleştirilmiş, optimize edilmiş ve operasyonel olarak mükemmel bir iş modelini benimseyerek 'küresel mükemmelliği' hedefleyen Şişecam yönetim modelinin fonksiyon bazlı yeniden yapılandırılması uygulamaya alınmıştır
- 27/07/2021 tarihi itibarıyla 26/02/2020 tarihinde açıklanan hisse geri alım programı kapsamında, sermayenin %0,33'üne tekabül eden 10,1 Milyon TL nominal değerli hisse toplam 75,5 milyon TL bedelle satın alınmıştır.

Ek

Alt Bölümlere Göre Gelir Kırılımı	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21
Mimari Cam	%21	%20	%29	%28
Otocam & Enkapsülasyon	%12	%8	%13	%11
Cam Ev Eşyası	%16	%14	%14	%15
Cam Ambalaj	%24	%31	%22	%26
Kimyasallar	%22	%23	%20	%19
Soda Kimyasalları ve Enerji	%14	%14	%13	%13
Krom Kimyasalları ve Oxyvit	%5	%5	%4	%4
Cam Elyaf	%2	%1	%2	%2
Maden ve Diğer	%2	%2	%1	%1
Diğer	%6	%5	%2	%1

Maliyet Kalemlerine göre SMM Kırılımı	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21
Hammadde & Malzeme & Paketleme	%38	%39	%40	%40
Doğalgaz	%20	%18	%18	%17
Elektrik	%6	%6	%6	%6
İşçilik	%12	%13	%12	%13
Amortisman	%9	%10	%10	%10
Dışarıdan Alınan & Diğer	%14	%13	%13	%14

Gider Kalemlerine göre Faaliyet Giderleri Kırılımı	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21
Endirekt malzeme giderleri	%2	%1	%2	%1
İşçi ve personel ücret giderleri	%19	%22	%21	%21
Dışarıdan sağlanan hizmet	%47	%46	%41	%45
Çeşitli giderler	%25	%23	%30	%27
Amortisman ve itfa payı giderleri	%7	%7	%6	%5

Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21
Türkiye	1.714	607	1.201	1.340
Y.Dışı Operasyonlar	291	262	432	861
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	159	154	166	295
Avrupa	131	123	236	515
Diğer	0	-16	30	52

Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	1Ç'20	2Ç'20	1Ç'21	2Ç'21
Türkiye	%58	%23	%35	%36
Y.Dışı Operasyonlar	%18	%17	%19	%26
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	%10	%10	%7	%9
Avrupa	%8	%8	%10	%15
Diğer	%0	-%1	%1	%2

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.”