



Şişecam (BİST-100: SISE) 30 Haziran 2024'te sona eren ikinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

Şişecam Genel Müdürü M. Görkem Elverici'nin Değerlendirmesi:

Zorlu başlayan 2024 yılı ikinci çeyrekte de global ekonomik belirsizliklerin yanı sıra jeopolitik gerginliklere sahne oldu. Ekonomik yavaşlama, piyasalardaki dengesizlik, enerji fiyatlarındaki değişimler ve jeopolitik gerilimler gibi birçok etken iş dünyasının genelini olduğu gibi Şişecam'ın faaliyet gösterdiği iş alanlarını da etkiledi. Yılın ilk yarısında durgun, hatta kimi bölgelerde daralan seyrine devam eden talep, maliyet tasarrufu ve operasyonel verimlilik uygulamalarını daha da zorunlu kıldı. Çevik karar alma ve hareket edebilme yetkinlikleri giderek daha fazla önem kazandı.

Şişecam belirsizlikleri öngörme tecrübesi ve stratejik karar alma mekanizmalarıyla yılın ilk yarısında riskleri başarıyla yönetti. Uzun vadeli stratejik hedefleri ve iş alanı bazlı bölgesel stratejilerine uyumlu olarak katma değerli alanlara odaklanan Şişecam, sürdürülebilir değer yaratacak yatırım planlarını ekonomik ve jeopolitik gelişmeleri de göz önüne alarak yönetmeyi sürdürüyor. Hissedar değerinin kalıcı olarak artırılmasında önemli katkıya sahip bu stratejik bakış açısı, Şişecam'ın belirsizliklerin azalması ve daha elverişli pazar dinamiklerinin görülmeye başlanmasıyla birlikte oluşacak talebi daha da güçlenmiş yetkinliklerle karşılamasına imkân tanıyacak.

Çalkantılı dönemlerde ihtiyacımız olan en temel değer güvendir. Şişecam, Nisan ayında hayata geçirdiği rekor talepli tahvil ihracıyla Şişecam'a duyulan global güveni teyit etti. İki ayrı fazda gerçekleşen, %55'i 8 yıl vadeli ve ortalama %8,455 getirili, %45'i ise 5 yıl vadeli ve %8,056 getirili olmak üzere toplam 1,5 milyar dolarlık Eurobond ihracımıza uluslararası kurumlardan 5 milyar dolara yakın talep geldi ve bir rekora imza attık. Bu olağanüstü ilgi global finansal piyasaların Şişecam'a duyduğu güveni bir kez daha teyit etti.

Kökler ve Kanatlar Programıyla başladığımız dönüşüm yolculuğumuzun kilit adımı olan ERP geçişimiz ise kararlılıkla devam ediyor. 1 Nisan 2024'te Türkiye'deki Cam Ambalaj ve Kimyasallar operasyonlarımızda SAP S/4HANA sistemine geçişimiz tamamlandı. 1 Temmuz tarihinde ise yine Türkiye'deki Düz Cam ve Otocam faaliyet alanlarımızda geçişlerimiz yapıldı. Bu sayede tüm faaliyet alanlarımızda en az bir lokasyon canlıya geçmiş olduk. Süreçlerimizi standardize etme ve dünyanın en iyi uygulamalarının ötesine geçme, veriye uçtan uca hızla ulaşma, veriyi yorumlayarak stratejik kararlar alma ve hayata geçirme yetkinliklerimizi küresel çapta artıracak olan bu programımızı yıl sonuna kadar tüm lokasyonlarımızdaki tüm faaliyet alanlarımız için tamamlamış olacağız. Her fonksiyonumuzu ve faaliyet gösterdiğimiz her coğrafyayı kapsayan dönüşüm hamlemiz de Şişecam'ı ayırtıran önemli bir kaldıraç görevi görecek.

Yılın ikinci yarısında faiz indirimleri ve talepteki iyileşmelerin ekonomilerdeki ılımlı gelişmeleri ve sektörlerimizdeki toparlanmayı destekleyeceğine inanıyoruz. Tüm belirsizliklere rağmen, zorluklar karşısında doğru stratejik kararlar alma ve bu değişimleri etkin bir şekilde yönetebilme yetkinliğimiz ile yolumuza kararlılıkla devam edeceğiz. Sürdürülebilirlik ve inovasyon odaklı stratejilerimizle, ekonomik ve jeopolitik dalgalanmalara rağmen sektörümüzün öncüsü olmayı ve paydaşlarımıza değer katmayı sürdüreceğiz.

Şişecam'a olan güveniniz ve desteğiniz için sizlere içtenlikle teşekkür ediyorum. Önümüzdeki dönemde de açık iletişim, sorumlu finansal yönetim ve sürekli gelişime olan bağlılığımızı sürdüreceğiz.

Muhasebe Politikası Değişikliğine İlişkin Önemli Duyuru

- Türkiye'deki ekonomik koşullar, ülkedeki raporlama yapan kuruluşların Uluslararası Muhasebe Standartları ('UMS') - 29 'Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama'da belirtilen metodolojiyi takip etmesini gerektirmiştir.
- BDDK'nın 12 Aralık 2023 tarih ve 10744 sayılı kararı uyarınca bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansmanı ve varlık yönetimi şirketleri 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarında TMS-29 kapsamında gerekli olan enflasyon düzeltmelerine tabi tutulmamaktadır.
- UMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan herhangi bir işletmenin mali tablolarının, o para biriminin genel satın alma gücündeki değişikliklere göre yeniden düzenlenmesini gerekir. Önceki döneme/dönemlere ilişkin karşılaştırmalı rakamlar aynı güncel ölçüm birimiyle yeniden ifade edilmelidir.
- UMS 29.3 uyarınca, bir ülkenin ekonomisinin hiper enflasyonist olup olmadığının değerlendirilmesinde göz önünde bulundurulacak kriterler aşağıdaki gibidir:
 - Son üç yılın kümülatif enflasyon oranının %100'e yaklaşması veya aşması
 - Nüfusun çoğunluğunun servetini parasal olmayan varlıklarda ya da daha istikrarlı bir yabancı para biriminde tutmayı tercih etmesi ve parasal tutarları yerel para biriminden değil, nispeten istikrarlı bir döviz cinsinden dikkate alması
 - Kredili satış ve satın almalarındaki fiyatların kredi süresince satın alma gücünde beklenen zararları karşılayacak şekilde belirlenmesi
 - Faiz oranları, ücretler ve fiyatların bir fiyat endeksine bağlı olması
- Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan tüketici fiyat endeksi ("TÜFE") 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sırasıyla %36,08, %64,27, %64,77 ve %24,73 olup, Türkiye'deki raporlama yapan kuruluşlar için UMS 29.3 uygulanmaktadır.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, Şişecam, 2023 yılından itibaren TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine tabidir. Dolayısıyla, bu bilgilendirme notunda yer alan 2Ç'24 dönemi ve karşılaştırmalı 2Ç'23 dönemi finansal sonuçları, TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerince Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmış, Türk Lirası'nın 30 Haziran 2024 itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiş, bağımsız denetimden geçmiş finansal bilgilerini içermektedir.
 - Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler yeniden düzenlenmiştir
 - Cari değerleriyle taşınan parasal olmayan kalemler yeniden düzenlemeye tabi tutulmamıştır
 - Parasal kalemler (nakit, finansal varlıklar vb.) endekslemeye tabi değildir ve dolayısıyla yeniden düzenlemeye tabi tutulmamıştır
 - Gelir tablosundaki tüm kalemler, gelir ve giderlerin muhasebeleştiği tarihten raporlama tarihine kadar aylık olarak Tüketici Fiyat Endeksi üzerinden endekslenerek düzenlemeye tabi tutulmuştur. Satılan malın maliyeti, amortisman ve ertelenmiş vergi kalemleri, yeniden düzenlemeye tabi bilanço kalemleri esas alınarak yeniden düzenlemeye tabidir.
- Şişecam'ın finansal tablolarında UMS/TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanmasının, Türkiye'nin ekonomik koşulları yukarıda belirtilen UMS/TMS 29 kriterlerini artık karşılamayınca kadar devam etmesi beklenmektedir.

2Ç'24'e İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Önemli Uyarı: Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, 31 Aralık 2023 ve sonrasında sona eren yıllık mali tablolarını UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine uygun olarak hazırlayacaklardır. Buna göre, 2Ç'24 ve karşılaştırmalı önceki dönem finansal sonuçlarına ilişkin bu Yatırımcı Bilgilendirme Notu, Şişecam'ın UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanarak Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal bilgileri içermektedir.

Özet Finansallar (Milyon TL)	1Y'23	1Y'24	Y/Y	2Ç'23	1Ç'24	2Ç'24	Ç/Ç	Y/Y
Gelir	103.568	85.792	-%17	50.931	43.995	41.797	-%5	-%18
Brüt Kar	29.344	19.887	-%32	13.606	10.059	9.828	-%2	-%28
Brüt Kar Marjı	%28	%23	-515 bp	%27	%23	%24	65 bp	-320 bp
FVÖK	15.704	539	-%97	8.864	1.431	-891	-%162	-%110
FVÖK Marjı	%15	%1	-1.453 bp	%17	%3	-%2	-538 bp	-1.954 bp
FAVÖK	22.639	7.777	-%66	12.301	5.171	2.606	-%50	-%79
FAVÖK Marjı	%22	%9	-1.279 bp	%24	%12	%6	-552 bp	-1.792 bp
Ana Ortaklık Net Karı	10.660	4.928	-%54	4.889	2.553	2.375	-%7	-%51
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%10	%6	-455 bp	%10	%6	%6	-12 bp	-392 bp
Yatırım Harcamaları	13.153	10.784	-%18	8.090	4.689	6.094	%30	-%25
Yatırım Harcamaları/Gelir	%13	%13	-13 bp	%16	%11	%15	392 bp	-130 bp
Analist FVÖK*	9.057	-1.492	-%116	3.238	-344	-1.148	%234	-%135
Analist FVÖK Marjı*	%9	-%2	-1.048 bp	%6	-%1	-%3	-196 bp	-910 bp
Analist FAVÖK*	15.992	5.745	-%64	6.675	3.396	2.349	-%31	-%65
Analist FAVÖK Marjı*	%15	%7	-874 bp	%13	%8	%6	-210 bp	-748 bp

* Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler hariç

[Öne Çıkan Finansal Bilgiler \(2Ç'24 ve 2Ç'23\)](#)

- **Gelir** yıllık bazda %18 düşüşle 42 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Brüt Kar** yıllık bazda %28 düşüşle 10 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiş, brüt kâr marjı ise %24 olmuştur.
- **FAVÖK** yıllık bazda %79'luk bir düşüşle 2,6 Milyar TL olurken, FAVÖK marjı ise %6 olarak kaydedilmiştir.
- **Ana Ortaklık Payı Net Karı** %51'lik düşüşle 2,4 Milyar TL olurken, ana ortaklık payı net kâr marjı %6 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Yatırım Harcamaları** 6,1 Milyar TL ile gelirlerin %15'i seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeyle 21,2 Milyar TL olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %37 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Kur Hassasiyeti:** 927 Milyon TL **Net Uzun Döviz Pozisyonu**, **EUR+USD'nin (rezerv para) Brüt Kârdaki Payı** 2Ç'24'te %7 (Gelirde %48; SMM'de %41) seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Net Borç/FAVÖK oranı** 2,6x olmuştur.

[Bölmelere Göre Analiz¹](#)

Bölmelere Göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24	2Ç'24		1Y'24	Toplam Gelir Etkenleri Y/Y
								Ç/Ç	Y/Y	Y/Y	
Mimari Camlar	10.619	10.207	20.825	38.954	9.340	9.136	18.475	-%2	-%10	-%11	+%21 hacim, -%31 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Endüstriyel Camlar	5.209	4.424	9.634	19.752	5.042	4.538	9.579	-%10	%3	-%1	-%7 hacim, +%10 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	6.343	6.062	12.405	21.924	5.662	5.369	11.031	-%5	-%11	-%11	Yatay hacim, -%11 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	8.599	9.623	18.222	34.189	7.711	8.111	15.822	%5	-%16	-%13	+%5 hacim, -%21 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	14.099	14.397	28.496	49.185	10.435	9.384	19.818	-%10	-%35	-%30	-%1 hacim, -%34 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Enerji	6.859	5.183	12.042	22.297	4.661	4.603	9.264	-%1	-%11	-%23	+%52 hacim, -%63 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Diğer	910	1.035	1.945	3.289	1.145	657	1.802	-%43	-%37	-%7	
Konsolide	52.637	50.931	103.568	189.59	43.995	41.797	85.792	-%5	-%18	-%17	

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

[Bölümlere Göre Analiz \(devam\)](#)

Bölümlerin Gelire Katkısı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24	2Ç'24		1Y'24
								Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Cam	%20	%20	%20	%21	%21	%22	%22	63 bp	182 bp	143 bp
Endüstriyel Cam	%10	%9	%9	%10	%11	%11	%11	-60 bp	217 bp	186 bp
Cam Ev Eşyası	%12	%12	%12	%12	%13	%13	%13	-3 bp	94 bp	88 bp
Cam Ambalaj	%16	%19	%18	%18	%18	%19	%18	188 bp	51 bp	85 bp
Kimyasallar	%27	%28	%28	%26	%24	%23	%23	-117 bp	-572 bp	-441 bp
Enerji	%13	%10	%12	%12	%11	%11	%11	42 bp	84 bp	-83 bp
Diğer	%2	%2	%2	%1	%2	%1	%2	-103 bp	-66 bp	22 bp

Bölümlere Göre FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24	2Ç'24		1Y'24
								Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Cam	2.554	1.645	4.2	8.648	934	1.462	2.396	%57	-%11	-%43
Endüstriyel Cam	113	88	202	1.421	-280	-223	-504	-%20	-%354	-%350
Cam Ev Eşyası	795	1.56	2.354	1.803	458	-409	49	-%189	-%126	-%98
Cam Ambalaj	1.383	2.701	4.084	6.22	691	768	1.459	%11	-%72	-%64
Kimyasallar	4.211	5.123	9.334	14.222	2.077	1.748	3.825	-%16	-%66	-%59
Enerji	311	-170	141	58	257	-191	65	-%175	%13	-%54
Diğer	1.116	1.351	2.466	7.249	944	-346	598	-%137	-%126	-%76
Toplam	10.483	12.298	22.78	39.62	5.081	2.808	7.889	-%45	-%77	-%65
Eliminasyon	-145	3	-141	-366	90	-202	-112	-%325	-%6.067	-%21
Konsolide	10.338	12.301	22.639	39.254	5.171	2.606	7.777	-%50	-%79	-%66

[Bölümlere Göre Analiz \(devam\)](#)

Bölümlere Göre FAVÖK Payı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24	2Ç'24		1Y'24
								Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Cam	%24	%13	%18	%22	%18	%52	%30	3.370 bp	3.870 bp	1.194 bp
Endüstriyel Cam	%1	%1	%1	%4	-%6	-%8	-%6	-244 bp	-867 bp	-727 bp
Cam Ev Eşyası	%8	%13	%10	%5	%9	-%15	%1	-2.358 bp	-2.725 bp	-971 bp
Cam Ambalaj	%13	%22	%18	%16	%14	%27	%18	1.373 bp	537 bp	56 bp
Kimyasallar	%40	%42	%41	%36	%41	%62	%48	2.136 bp	2.058 bp	752 bp
Enerji	%3	-%1	%1	%0	%5	-%7	%1	-1.187 bp	-543 bp	21 bp
Diğer	%11	%11	%11	%18	%19	-%12	%8	-3.090 bp	-2.330 bp	-325 bp

Bölümlere Göre FAVÖK Marjı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24	2Ç'24		1Y'24
								Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Cam	%22	%15	%19	%21	%9	%15	%12	562 bp	-18 bp	-663 bp
Endüstriyel Cam	%2	%2	%2	%7	-%6	-%5	-%5	63 bp	-691 bp	-735 bp
Cam Ev Eşyası	%13	%26	%19	%8	%8	-%8	%0	-1.570 bp	-3.333 bp	-1.852 bp
Cam Ambalaj	%16	%27	%22	%18	%9	%9	%9	53 bp	-1.758 bp	-1.256 bp
Kimyasallar	%27	%33	%30	%26	%18	%17	%18	-80 bp	-1.599 bp	-1.259 bp
Enerji	%3,7	-%2,8	%1,0	%0,2	%4,3	-%3,2	%0,5	-751 bp	-45 bp	-42 bp
Diğer	%53	%62	%57	%92	%42	-%18	%14	-5.940 bp	-7.974 bp	-4.318 bp

Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (2Ç'24 ve 2Ç'23) ²

2Ç'24 ve 2Ç'23	
Mimari Cam	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim %21 artışla 702 Bin ton○ %85 kapasite kullanım oranı*○ Satış hacminde %12 artış (yurt içi satışlarda %7 artış, uluslararası satışlarda %18 artış)
Endüstriyel Cam	Otocam & Enkapsülasyon <ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde** %3 daralma
	Cam Elyaf <ul style="list-style-type: none">○ Üretim %3 artışla 16 Bin ton○ %92 kapasite kullanım oranı○ Satış hacminde %1 artış
Cam Ambalaj	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim %13 artışla 625 Bin ton○ Satış hacminde %5 artış (yurt içi satışlarda %11, uluslararası satışlarda %2 artış)○ %94 kapasite kullanım oranı (Türkiye'de %91 ve Rusya'da %98)*
Cam Ev Eşyası	<ul style="list-style-type: none">○ Yıllık bazda yatay satış hacmi (yurt içi satışlarda %3 daralma, uluslararası satışlarda %2 artış)
Kimyasallar	Soda Kimyasalları <ul style="list-style-type: none">○ Üretimde %6 düşüş○ Satış hacminde %1 azalma (yurt içi satışlarda %17 artış, uluslararası satışlarda %3 azalma)
	Krom Kimyasalları <ul style="list-style-type: none">○ Yıllık bazda 25 Bin ton ile yatay satış hacmi (yurt içi satışlarda %11 düşüş, uluslararası satışlarda %2 artış)
Enerji	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde 1,9 Milyar kWh ile yıllık bazda %52 artış

² Cam ve kimyasal hacim verileri metrik ton cinsindedir

* Üretim/aktif kapasite

** Otocam satış hacimleri m2'den tona dönüştürülmüş, enkapsülasyon satış hacimleri birimden tona dönüştürülmüştür

Mimari Cam: Gelirde %22 pay | “2Ç’24” te, Gelire ve FAVÖK'e İkinci En Büyük Katkı”

Yaygın enflasyonun yol açtığı ekonomik belirsizliklere rağmen, Mimari Cam iş kolu, inşaat ve yenileme pazarlarındaki dayanıklı konumunu ortaya koymuştur.

Her ne kadar iş kolu, ana pazarlarındaki piyasa koşullarına uyum sağlama amacıyla çeyrek boyunca stok dengeleme stratejilerini uygulamaya devam etmiş olsa da konsolide düzcam üretimi yıllık bazda %21 artışla 702 bin tona ulaşmış ve çeyrek bazında kapasite kullanım oranı %85 olarak kaydedilmiştir (2Ç23'te %75). Üretim artışı, 4Ç23'te ticari üretimin başladığı otopara dedike yeni üretim hattının devreye alınması sayesinde kapasite genişlemesi ve brüt çekiş oranlarındaki nispeten sınırlı düşüş ile sağlanmıştır. Düzcam üretiminin %62'si Türkiye operasyonları kaynaklı olurken, AB Bölgesi'ndeki tesisler konsolide üretim hacminin %23'ünü oluşturmuştur. Kalan üretim ise Rusya ve Hindistan operasyonlarından sağlanmıştır.

Konsolide satış hacmi, düşük bazın yanı sıra, neredeyse tüm bölgelerdeki güçlü performansın da etkisiyle yıllık bazda %12 artmıştır. Konsolide satış hacminin %57'sini (2Ç'23'te %59) oluşturan ihracat dahil Türkiye'den satışlar yıllık bazda %9 büyüme kaydetmiştir. Müşteri sektörlerinin sınırlı finansman kabiliyetleri etkisinde pazar tüketimindeki zayıflığa rağmen, yurt içi satış hacmi, temelde kademeli olarak iyileşen makroekonomik ortamla birlikte binalardaki renovasyon faaliyetlerindeki artış eğilimi ve depremden etkilenen bölgelerdeki gerçekleştirilen yeniden kentselleşme çabaları sayesinde yıllık bazda %7 artmıştır. 2023 genel seçim dönemindeki belirsizliklerden ve yıkıcı depremlerin etkisinden kaynaklanan düşük bazın operasyonları desteklemesinin yanında, ithalattan korunma önlemleri ve Türk Lirası'nın değer kaybetmesinin ithal mal akışındaki gevşetici etkisi yurt içi satış performansını daha da güçlendirmiştir.

İhracatlar, geçtiğimiz yıl Türkiye'de yaşanan büyük depremlerin meydana getirdiği lojistik kısıtlamaların ortadan kalkması ve Latin ve Kuzey Amerika'daki portföyümüze yeni toptancı ve işlemeci müşterilerin kademeli olarak dahil edilmeleri sayesinde daha fazla ürün yurtdışı pazarlarına yönlendirme ile stok optimizasyon stratejisi sayesinde genişleyen hizmet alanı neticesinde hacim bazında yıllık %20 artış göstermiştir.

Yeni inşaat pazarındaki düşüş eğilimine rağmen, AB bölgesindeki yenileme faaliyetlerinin görece direnci sayesinde Avrupa merkezli tesislerden yapılan satışlar hacim bazında yıllık %24 artış göstermiştir. Konsolide satış hacminde bölgenin payı Q2'23'teki %22'ye kıyasla %25 olarak kaydedilmiştir.

Rusya operasyonlarında, otomotiv hattını grup içi satışlarla destekleyen satış karması nedeniyle satış hacmi performansında bir daralma yaşansa da Hindistan'daki görülen güçlü ivme sayesinde Rusya ve Hindistan tesislerinin toplam satış performansı hacim bazında %10 artışla sonuçlanmıştır. Bu iki bölgenin, Mimari Cam konsolide satış hacmindeki payı ise %19 olarak sabit kalmıştır.

Önceki çeyrekte belirtildiği gibi, düşük maliyetli ürün bolluğu, enerji maliyetlerinde devam eden azalma ve zayıf talep koşulları fiyatlama ortamı üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Bu çerçevede, Euro bazlı ürün fiyatlarında yıllık ortalama %8 düşüş görülmüştür.

Mimari Cam iş kolu, 9,1 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %10 daralma kaydetmiştir.

Endüstriyel Cam: Gelirde %11 pay

Otocam, enkapsülasyon ve cam elyafı operasyonlarını içeren Endüstriyel Cam iş kolu, yıllık %3 artışla 4,5 Milyar TL net grup dışı gelir elde etmiştir.

OEM sektöründeki büyük markaların 1. kademe tedarikçilerinden biri olarak, Otocam ve Enkapsülasyon alt segmentindeki satış hacmi geçtiğimiz yıla kıyasla birim bazında yatay seyrederken, tonaj bazında %3'lük bir düşüş göstermiştir. Tonaj bazındaki düşüş ise, dönem için planlanan teslimatların daha hafif ürünlerden oluşan satış karmasından kaynaklanmıştır. Otomotiv Yenileme Camları ("OYC") kanalı, konsolide otocam ve enkapsülasyon gelirinin %15'ini oluşturarak iş kolunun performansını desteklemeye devam etmiştir.

Müşteri sektörlerde görülen zayıf talebe rağmen, Cam Elyafı satışları hacim bazında yıllık %1 artmıştır. Ürün fiyatları düşük maliyetli ithal ürünlerin varlığı nedeniyle iç pazarda ve çevre bölgelerde baskılanmaya devam etmiş ve aşağı yönlü hareketini sürdürmüştür. Cam Elyafı alt iş kolu, bu dönemde Endüstriyel Cam iş kolunun gelir açısından %10'luk bölümünü oluşturmuştur.

Cam Ambalaj: Gelirde %19 pay | "2Ç'24" te Toplam Gelir ve FAVÖK'e Üçüncü En Büyük Katkı "

Çeyrek bazda ortalama %94 kapasite kullanım oranı ile konsolide Cam Ambalaj üretimi, 2Ç'24'te yıllık bazda %13 artışla 625 bin ton olmuştur. Üretimdeki artış, temel olarak Eskişehir Cam Ambalaj tesisindeki beşinci fırının 1Ç'24 sonunda faaliyete geçmesi ve Gürcistan tesisinde Haziran 2023 itibariyle devreye giren ek kapasite ile sağlanmıştır. Ayrıca, Cam Ambalaj üretimi Gorokhovets (Rusya) ve Mina (Gürcistan) tesislerinde 2Ç'23'teki soğuk tamirler nedeniyle oluşan düşük bazdan da olumlu etkilenmiştir. Bu dönemde, konsolide cam ambalaj üretiminin %56'sı Türkiye tesislerinde gerçekleşirken, %41'i Rusya'da, geri kalanı ise Gürcistan'da gerçekleştirilmiştir.

Cam Ambalaj segmentinin konsolide satış hacmi yıllık bazda %5 büyürken, toplam satışların %53'ü Türkiye tesislerinden yapılmıştır. Cam ambalaj ihracatında en büyük paya sahip olan Avrupa'daki zayıf talep ortamına rağmen, Türkiye'de yer alan tesislerin toplam satış hacmi, yurt içi satışlarda önceki yıla kıyasla kaydedilen %11 artışla yıllık bazda %8 büyümüştür. Bu büyüme, alkolsüz içecek pazarındaki artan talep sayesinde kaydedilmiş, etkin kapasite tahsisi sayesinde artan talep karşılanarak yeni müşteri kazanımları gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, artan rekabete rağmen, yiyecek sektörüne yapılan satışların artması da 2Ç'24'te kaydedilen büyümeyi desteklemiştir. Rusya'daki tesislerin satış performansı bir önceki yıla paralel seyretmiş, Mayıs ayı başından itibaren şarap ve şampanyaya uygulanan özel tüketim vergisi oranlarının üç katına çıkarılması sektör satışlarını bir ay boyunca olumsuz etkilemiştir. Yine de iç turizmdeki artışla yükselen tüketim sayesinde beklenenden iyi performans gösteren bira sektörü satışları vergi artışının olumsuz etkisini dengelemiştir. Ayrıca, küçük-orta ölçekli yeni firmaların bira sektörüne girmesi ve alüminyum kutuya ulaşımda yaşanan sıkıntıların devam etmesi bira sektörüne yapılan satışları daha da güçlendirmiştir. Cam ambalaj satış hacminde en düşük paya sahip olan Mina tesisi ise, Haziran 2023'te devreye alınan ilave kapasiteye paralel olarak 2Ç'23'ün düşük bazına kıyasla olumlu bir satış performansı kaydetmiştir. Sonuç olarak, toplam uluslararası satışlar yıllık bazda %2 artış göstermiştir.

Çeyreklik bazda, yüksek sezonun başlamasıyla tüm lokasyonlarda pozitif bir satış hacmi trendi izlenmiştir.

2Ç'24'te artan hammadde ve işçilik maliyetleri nedeniyle Türkiye'de düşük çift haneli bir fiyat ayarlaması yapılmış, bunun sonucunda ton başına ortalama fiyatlar ABD doları bazında bir önceki çeyreğin hafif üzerinde, önceki yılın ise altında gerçekleşmiştir. Öte yandan, Avrupa'da şirketlerin piyasadaki mevcudiyetlerini korumak için gerçekleştirdiği yüksek fiyat rekabeti devam etmiştir.

Cam Ambalaj iş kolunun net grup dışı geliri yıllık bazda %16 daralarak 8,1 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.

Kimyasallar: Gelirde %23 pay | “2Ç'24” te Toplam Gelir ve FAVÖK'e En Büyük Katkı ”

Küresel anlamda soda külü piyasası karışık görünümüne devam etmektedir. Net soda külü ithalatçısı olan Çin'de ilk çeyreğin sonlarında görünür olmaya başlayan talep artışı, esas olarak elektrikli araç ve güneş enerjisi camı projelerinin etkisiyle ikinci çeyrekte daha da güçlenirken, düşük kapasite kullanımına yol açan bakım çalışmaları nedeniyle bölgede arz tarafındaki sıkışıklık hissedilir düzeyde oluşmuştur. Türkiye'de yurtiçi talep güçlüyken, Avrupa'da ise zayıf kalmaya devam etmiştir.

Şişecam'ın konsolide soda külü üretimi, Wyoming tesisindeki planlı bakım çalışmaları ve Avrupa Birliği'nde bulunan tesislerimizde, bölgedeki zayıf talep ve yüksek arz ortamı nedeniyle devam etmekte olan stok optimizasyonu neticesinde yıllık bazda %6 daralmıştır.

2Ç'24 konsolide soda külü satış hacmi, geçtiğimiz yıla kıyasla %1 oranında sınırlı bir düşüş kaydetmiştir. Uluslararası satış hacmi, temelde Avrupa'ya yapılan satışlardaki zayıflık nedeniyle yıllık bazda %3 düşerken, Mersin tesisinin satışları, yurtiçi satışlardaki yıllık bazda %17'lik güçlü artış ve önceki yıla paralel gerçekleşen ihracat hacmi ile toplamda yıllık bazda %5 büyümüştür. Güçlü yurtiçi hacim büyümesi, düzcam ve cam ambalaj sektörlerinden gelen talebin artması ve 1Ç'2023'te meydana gelen yıkıcı depremin 2Ç'23'te devam eden artçı etkilerinden kaynaklanan düşük baz etkisi ile sağlanmıştır. Deprem, bölgedeki müşterilerin soda külü talebinde ciddi düşüşe ve önemli ulaştırma sorunlarına sebep olmuştur. Ayrıca, seçimlerin beraberinde getirdiği belirsizlik ortamının neden olduğu zayıf tüketim ortamı da 2Ç'23'teki düşük baza zemin sağlamıştır. Amerika tesisinden yapılan satışlarda, Çin'e yapılan soda külü satışındaki önemli artışa rağmen, planlı bakım çalışmaları sonucu düşen üretim ve zayıflayan iç talep nedeniyle yıllık bazda orta tek haneli bir daralma yaşanmıştır.

Küresel soda külü talebinde geçtiğimiz on yıla kıyasla önemli bir artış olmasına rağmen, kapasite artışındaki büyümenin talep artışını geride bırakması, marjların baskı altında kalmasına neden olmaktadır. Enerji fiyatlarındaki aşırı dalgalanmalara bağlı olarak uygulanan ek ücretler nedeniyle 2023 yılında kaydedilen yüksek fiyat seviyeleri göz önüne alındığında soda külü fiyatları 2Ç'24'te ABD doları bazında yaklaşık %30 oranında düşmüştür.

2Ç'24'te krom kimyasalların sektöründe iyileşen bir görünüm hâkim olmuştur. Satış hacmi iyi bir performans sergileyerek yıllık bazda yatay seyir izlemiş ve sezonsal limitler dahilinde gerçekleşmiştir. Türkiye'de yerel para biriminin durumu ve yüksek faiz ortamı nedeniyle zayıflayan rekabet gücü sonucu yavaşlayan satış hacmi, Güney Amerika başta olmak üzere uluslararası satış hacmindeki artış ile dengelenmiştir. 2Ç'24'te uluslararası satış hacmi ise %2 büyüme kaydedilmiştir.

Kimyasallar iş kolunun net grup dışı geliri, yıllık bazda %35 azalarak 9,4 Milyar TL olmuştur.

Cam Ev Eşyası: Gelirde %13 pay

Yüksek enflasyon, küresel büyümedeki yavaşlama ve jeopolitik belirsizliklerin artması sonucunda, Cam Eşyası iş kolu 2Ç'24 konsolide satış hacmi geçen yıla paralel seyretmiştir.

Ramazan ayı ve Anneler Günü kampanyaları sayesinde perakende kanalın satışları desteklenerek 2Ç'23'ün üzerinde seyretmiştir. Bununla birlikte, turizm sektörü siparişlerinin beklenenin altında gerçekleşmesine rağmen, Horeca kanalı talebini karşılayan toptancılar ve distribütörler yüksek sezonun başlamasıyla birlikte siparişlerini artırmıştır. Benzer şekilde, B2B kanalı da sezona özel, müşteri odaklı kampanyalar sayesinde hareketlilik göstermiştir. Öte yandan, yurt içi operasyonların %50'sini oluşturan toptancı kanalının satış hacmi, yüksek faiz oranları ve kredi piyasasına erişim zorluğu nedeniyle tahsilatların temerrüde düşme riski endişelerinin artması ve yeni işletme açılışlarının yavaşlaması sonucu, yıllık bazda azalmıştır. Bu zorlu şartlarda, marka bilinirliğimiz ve ürün çeşitliliğimiz piyasanın üzerinde bir performans sergilenmesini sağlamıştır. Sonuç olarak, yurt içi satış hacmi yıllık bazda %3 düşüş kaydetmiştir.

Hayat pahalılığı krizi Avrupa'daki perakende kanal satışlarını etkilemeye devam ederken, indirim marketleri kategorisi satışlarında artış gözlemlenmiştir. İndirim marketlerine olan satışları, B2B satış performansını desteklemiş; ancak dekoratör ve toptancı kanalı müşterilerinin yüksek stok seviyeleri ve durgun küresel bira pazarı bölge operasyonlarının performansını sınırlamıştır. Öte yandan, turizm sezonunun başlamasıyla özellikle yaz turizm destinasyonlarında güçlenen Horeca kanalı daha iyi performans göstermiştir.

Jeopolitik belirsizliklere, ihracat kısıtlamalarına ve bazı bölgelerdeki yeni ithalat prosedürlerine rağmen, kampanyalarla desteklenen Ortadoğu ve Afrika bölgesi satışları, özellikle Mısır, Irak ve Fas pazarlarında canlılığını sürdürmüştür. Nihai tüketicilerin elastik talebe sahip ürünlerdeki tasarruf eğilimi Rusya'daki perakende performansı sınırlamış öte yandan Horeca ve B2B kanalları canlılığını korumuştur. Sonuç olarak, uluslararası satış hacmi yıllık bazda %2 artmıştır.

Fiyatlandırma ortamı ise bölge bazlı enflasyon oranları ve bu oranların üretim maliyetlerine etkisi sonucunda şekillenmiştir.

Sonuç olarak, Cam Ev Eşyası iş kolunun net grup dışı gelirleri %11 oranında azalarak 5,4 Milyar TL olmuştur. Uluslararası satışlar iş kolu ise toplam gelirlerin %55'ini oluşturmuştur.

Şişecam'ın konsolide verilerine göre 2Ç'24'te, toplam gelirin %60'ı uluslararası faaliyetlerden elde edilmiş, geri kalan %40'ı ise yurt içi satış gelirinden oluşmuştur.

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24	2Ç'24		1Y'24
								Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Türkiye Operasyonlarından Gelirler	%57	%57	%57	%60	%59	%58	%59	-93 bp	152 bp	190 bp
Yurt içi Satışlar	%39	%35	%37	%40	%39	%40	%39	55 bp	459 bp	251 bp
Türkiye'den İhracat	%18	%22	%20	%21	%20	%18	%20	-148 bp	-308 bp	-21 bp
Yurt Dışı Operasyonlarından Gelirler	%43	%43	%43	%40	%41	%42	%41	93 bp	-152 bp	-190 bp

2Ç'24'te FAVÖK, %6 Marj ile 2,6 Milyar TL olarak kaydedilirken, Ana Ortaklık Net Karı 2,4 Milyar TL olmuştur

- Brüt kâr marjı 2Ç'23'te %27 iken 2Ç'24'te %24 olarak kaydedilmiştir. Yüksek kapasite kullanım oranı ve maliyet yönetimi çabaları sayesinde satılan malın maliyeti yıllık bazda %14 oranında daralmış olsa da marjdaki daralma i) durgun talep nedeniyle alıcı piyasasındaki talebin fiyatlarda enflasyona paralel bir düzeltme yapma esnekliğini sınırlaması nedeniyle gelirlerdeki düşüşün; ii) döviz kurundaki değerlenmenin TÜFE endeksinin gerisinde kalmasının uluslararası operasyonlar tarafından yaratılan değer TL karşılığı üzerindeki sınırlayıcı etkisinin birleşik bir sonucu olmuştur. Marj daralmaları, özellikle, enflasyon muhasebesinin stoklar üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle Cam Ev Eşyası ve Cam Ambalaj iş kollarında ve ürün fiyatlarındaki döviz bazında düşüş trendi nedeniyle Kimyasallar iş kolunda görülmüştür. Diğer taraftan, Mimari Cam iş kolunda, yüksek kapasite kullanım oranı, otocama dedike yeni üretim hattının devreye girmesiyle faaliyet ölçeğinin büyümesi ve düşük spot doğal gaz fiyatları sayesinde brüt kâr marjı artışı kaydedilmiştir.
- Operasyonel giderlerin gelire oranı, 590 baz puan artarak %26'ya yükselmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulaması sonucu enflasyon oranı ile uluslararası operasyonların raporlama para birimlerinin Türk Lirası'na karşı değerindeki değişim arasında oluşan uyumsuzluk ve durgun talep ortamında azalan fiyatlandırmalar nedeniyle konsolide gelirdeki yıllık artış Türk Lirası enflasyonun gerisinde kalırken, marj erozyonu, indirekt işçilik maliyetlerindeki artışın etkisiyle operasyonel giderlerin büyük ölçüde enflasyona paralel şekilde artmasından kaynaklanmıştır.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 371 Milyon TL gelir kaydedilmiştir (2Ç'23: 443 Milyon TL).
- Diğer gelirler ve yatırım faaliyetleri vadesi gelen kur korumalı mevduatlar nedeniyle 120 Milyon TL olarak kaydedilmiştir (2Ç'23: 1,3 Milyar TL).
- Kurlardaki yatay seyrin ana operasyonlardan diğer gelirler üzerindeki sınırlayıcı etkisi ve vadesine yaklaşan Eurobond yatırımlarının azalan yeniden değerlendirme kazancı nedeniyle Eurobond yatırımları, ticari alacak ve ticari borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklı 667 Milyon TL kur farkı geliri kaydedilmiştir (2Ç'23: 6,1 Milyar TL).
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 3 Milyar TL, türev araçlarından ise 368 Bin TL net faiz gideri kaydedilmiştir,

- 2Ç'24'te 2,6 Milyar TL parasal kazanç kaydedilmiştir (2Ç'23: 741 Milyon TL).
- Ertelenmiş vergi geliri 3,1 Milyar TL olmuştur (2Ç'23: 4,2 Milyar TL ertelenmiş vergi gideri). Ertelenmiş vergi giderinden gelire geçiş, 30 Haziran 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yasal tablolarda enflasyon muhasebesinin uygulanması nedeniyle gerçekleşen metodoloji değişikliğinden kaynaklanmıştır. Yatırım teşvikleri ile ilgili olarak kaydedilen ertelenmiş vergi varlıkları, 2023 yılına ait gelir vergilerinin karşılanmasında kullanılmıştır. Metodoloji değişikliği vergi öncesi kârın düşmesine neden olmuş ve dolayısıyla 2024 yılı için ilave ertelenmiş vergi varlığı yaratmıştır.

Nakit Akışı Analizi (1Y'24 ve 1Y'23 Karşılaştırmalı)

- **İşletme faaliyetlerinden nakit girişi**, temel olarak raporlanan net dönem karındaki düşüş ve yasal tablolardaki muhasebe metodolojisi değişikliği nedeniyle vergi (gelir) giderlerindeki düzeltmelerdeki sert düşüş sonucu 7,4 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.(1Y'23: 17,8 Milyar TL).
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 5,2 Milyar TL** olmuştur (1Y'23: 17,4 Milyar TL);
 - i. Yatırım harcamalarına ilişkin 4,5 Milyar TL avans ödemesi
 - ii. İcron satın alımına ilişkin 435 Milyon TL nakit ödeme
 - iii. **10,8 Milyar TL** yatırım harcaması (1Y'23: 13,2 Milyar TL):
 - *Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen; ağırlıklı olarak Macaristan yeşil saha yatırımı ve 2024 yılında Türkiye'deki soğuk tamir yatırımı, toplam yatırım harcamalarının %35'ini oluşturmuştur.*
 - *Mimari Camlar işkolunda gerçekleştirilen; ağırlıklı olarak Tarsus, Türkiye'deki yeşil saha düzcam tesisi ve yeni buzlu cam fırını yatırımları, toplam yatırım harcamalarının %27'sini oluşturmuştur.*
 - *Kimyasallar işkolunda; ağırlıklı olarak Türkiye, Mersin ve Amerika, Wyoming tesislerindeki operasyonel verimlilik ve bakım yatırımları, toplam yatırım harcamalarının %12'sini oluşturmuştur.*
 - *Kalan yatırım harcamaları tutarı, Eskişehir Cam Ev Eşyası tesisindeki soğuk tamir ve Endüstriyel Cam segmenti bakım harcamaları ile Tek Şişecam dijital dönüşüm ve verimlilik iyileştirme programlarından oluşmuştur.*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi** temelde Şişecam UK Ltd'nin ihraç ettiği Eurobond'dan kaynaklı olarak 26,0 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir (1Y'23: 9,3 Milyar TL çıkış).
- **Nakit dönüş süresi** 152 gün olarak kaydedilmiş olup; stokta kalma, alacak tahsil ve borç ödeme süreleri sırasıyla 123, 82 ve 54 gün olarak gerçekleşmiştir.
- Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp dahil **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeye 21,2 Milyar TL olmuştur.
- Nakit pozisyonunda, yabancı para çevrim kazancı ve nakit ve nakit benzerleri kalemindeki parasal kayıp dahil **30,4 Milyar TL'lik artışla**, dönem sonu nakit pozisyonu **66,7 Milyar TL olarak kaydedilmiştir.**
- **Nakit ve nakit benzerleri** a) 4 Milyar TL likit fon yatırımları b) 3,2 Milyar TL finansal varlıklar (94 Milyon USD Eurobond yatırımları), dahil yıllık 21,3 Milyar TL artışla 70,1 Milyar TL olmuştur.
- Finansal varlıklar hariç nakit ve nakit benzerlerinin %88'i rezerv para birimleri cinsinden tutulmuştur (%38 EUR, %62 USD).

[Borç Pozisyonu \(1Y'24 ve 2023 Karşılaştırmalı\)](#)

Brüt borç 133 Milyar TL olarak kaydedilmiştir (2023: 106 Milyar TL)

- Banka kredilerinin %80'i rezerv para cinsindedir (%18 EUR, %62 USD) ³.
- 1Y'24'te Şişecam'ın 2026 vadeli 700 Milyon USD Eurobond'u için Mart ayında yapılan 24,3 Milyon USD kupon ödemesi, 2026 vadeli Eurobond üzerinden 328 Milyon USD geri alım tutarı ve 8 Milyon USD faiz ödemesi dahil 15,7 Milyar TL anapara + faiz ödemesi yapılmıştır.
- Finansal yükümlülükler altına 2,7 Milyar TL finansal kiralama gideri kaydedilmiştir
- Uzun vadeli yükümlülükler, brüt borcun %75'ini oluşturmuştur (2023: %54)

Net borç 63 Milyar TL olarak kaydedilmiştir (2023: 49 Milyar TL). **Net borç/ FAVÖK** 2,6x seviyesindedir.

[Döviz Pozisyonu \(1Y'24 ve 2023 Karşılaştırmalı\)](#)

1Y'24'te 927 Milyon TL net uzun döviz pozisyonu kaydedilmiştir (2023: 13,4 Milyar TL). Döviz pozisyonundaki düşüş, yeni ihraç edilen 2029 ve 2032 vadeli Şişecam UK Eurobond'larından kaynaklanan yüksek USD yükümlülükleri ve bu yükümlülüklerin %54'ü üzerinde gerçekleştirilen çapraz kur takasından kaynaklanmıştır. 1Y'24 sonu döviz pozisyonu ABD dolarında 465 Milyon uzun ve Euro'da 298 Milyon kısa olmuştur.

³ Uzun vadeli yükümlülükler, geri alım ihalesi sonrası 372 Milyon ABD Doları Şişecam 2026 vadeli tahvillerini ve 1,5 Milyar ABD Doları tutarında 2029 ve 2032 vadeli Şişecam UK tahvillerini içermektedir. Raporlama dönemi itibarıyla, 372 Milyon ABD Doları tutarındaki Şişecam 2026 vadeli tahvilleri, ilgili çapraz kur takaslarının Ağustos 2022 ve Haziran 2024'te kademeli olarak çözülmesi nedeniyle tamamen ABD Doları olarak tutulmuştur. 2029 ve 2032 vadeli 1,5 milyar ABD Doları tutarındaki Şişecam UK tahvilleri üzerinde 2Ç'24'te yapılan çapraz kur takasları uyarınca tahvillerin %44'ü Euro'ya, %10'u TL'ye çevrilmiş, kalan %46'sı ise ABD Doları cinsinden tutulmuştur.

Arızı Etkiler:

FVÖK'ten Hariç Tutulan

- **2Ç'24: 163 Milyon TL:**
 - 163 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
- **1Ç'24: 252 Milyon TL:**
 - 173 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
 - 79 Milyon TL: Sigorta tazminatı
- **2Ç'23: 1.342 Milyon TL:**
 - 1.342 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
- **1Ç'23: -247 Milyon TL:**
 - 172 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
 - -419 Milyon TL: Deprem başışı

Net Kardan Hariç Tutulan:

- **2Ç'24: 11 Milyon TL:**
 - 11 Milyon TL: Vergi teşvikleri geliri
- **1Ç'24: 168 Milyon TL:**
 - 60 Milyon TL: Sigorta tazminatı
 - 108 Milyon TL: Vergi teşvikleri geliri
- **1Ç'23: -1.994 Milyon TL:**
 - 1.680 Milyon TL: Deprem vergisi
 - 314 Milyon TL: Deprem başışı

Operasyonel Gelişmeler

- **Düzcam**

- Soğuk Tamir
 - Kırklareli tesisinde bulunan TR1 hattı, 2023 Ocak ayı sonunda başlayan soğuk tamir çalışmaları nedeniyle 2Ç'24 boyunca devre dışı kalmıştır.

- **Cam Ambalaj**

- Yeni Yatırım
 - Eskişehir Cam Ambalaj tesisinde bulunan 198k ton/yıl brüt kapasiteli 28.03.2024 tarihinde ateşlenmiş olan beşinci fırından 19.04.2024 tarihinde ticari ürün alımına başlanılmıştır.

- **Cam Ev Eşyası**

- Soğuk Tamir
 - Eskişehir (Türkiye) tesisinde bulunan fırın, soğuk tamir sürecinin ardından 29.03.2024 tarihinde yeniden ateşlenmiş ve 15.04.2024 tarihinde ticari ürün alımına başlanmıştır.

- **Kimyasallar**

- Planlı Bakım:
 - Kromsan tesisi 2Ç'24'te 29 gün boyunca faaliyet dışı kalmıştır
 - Wyoming tesisi Nisan 2024'te 15 gün boyunca faaliyet dışı kalmıştır

- **Diğer**

- Planlı Bakım:
 - Oxyvit tesisi
 - Vitamin-K ünitesi 2Ç'24'te 3 gün boyunca faaliyet dışı kalmıştır.
 - SMBS ünitesi 2Ç'24'te 6 gün boyunca faaliyet dışı kalmıştır.

Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- 03.04.2024 tarihinde Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ile bağlı ortaklıkları Şişecam Otomotiv A.Ş. ve Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş. ile Türkiye Cam, Çimento ve Toprak İşverenleri ve Kristal-İş ile Kırklareli, Mersin, Bursa ve Ankara'da kurulu Düzcamlar tesisleri, Kırklareli, Eskişehir ve Denizli'de kurulu Cam Ev Eşyası tesisleri, Mersin, Yenişehir ve Eskişehir'de kurulu Cam Ambalaj tesisleri için yürütülen yeni dönem toplu iş sözleşmesi görüşmelerinde anlaşma sağlanmıştır. Yeni dönem toplu iş sözleşmesi görüşmelerinde, Türkiye Çimse-İş Sendikası ile de Oto Cam Lüleburgaz tesisi, Cam Elyaf Balıkesir tesisi, Şişecam'a bağlı Camış Madencilik A.Ş.'nin Bilecik tesisi ve sendikanın örgütlü olduğu diğer işyerleri için aynı tarihte anlaşmaya varılmıştır.
- 22.04.2024 tarihinde, Şişecam'ın 100% sahibi olduğu Sisecam UK PLC'nin planlanan tahvil ihracı için Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc ve Merrill Lynch International yetkilendirilmiştir. Yatırımcı toplantıları ve talep toplama süreci 24.04.2024 tarihinde tamamlanmış olup, elde edilen net tutar 02.05.2024 tarihinde Şişecam UK PLC hesaplarına aktarılmıştır. Şişecam UK PLC tarafından Rule 144A/RegS düzenlemeleri kapsamında yurtdışında nitelikli yatırımcılara satılan ve İrlanda Borsası'nda (Euronext Dublin) işlem gören tahvillere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:
 - Nominal değeri 500 milyon ABD doları, vadesi 5 yıl, itfa tarihi 2 Mayıs 2029 ve kupon oranı %8,250
 - Nominal değeri 600 milyon ABD doları, vadesi 8 yıl, itfa tarihi 2 Mayıs 2032 ve kupon oranı %8,625
- 22.04.2024 tarihinde, Sisecam UK PLC'nin Eurobond ihracıyla birlikte, borç yönetimi kapsamında, Şişecam'ın 2019 ihraç tarihli, 2026 vadeli, 700 mn ABD Doları (ana para) tutarındaki Eurobond'unun, vadesinden önce, kısmen veya tamamen itfası için geri alım ihalesi açılmış ve 21.05.2024 tarihinde toplam 328,2 mn ABD doları tutarında geri alım yapılmıştır.
- Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Moody's, 22.04.2024 tarihinde Şişecam'ın Kredi Notunu "B3" ten "B2" ye yükseltmiş, görünümünü "Pozitif" olarak korumuştur. Eş zamanlı olarak, Şişecam'ın %100 iştiraki Şişecam UK Plc'nin planlanan Eurobond ihracının notunu "B2", görünümü ise "Pozitif" olarak derecelendirilmiştir. Moody's açıklamasında, planlanan tahvil ihracı ve kısa vadeli borç refinansmanın, Şişecam'ın likidite profilini güçlendireceğini vurgulamıştır.
- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 23.04.2024 tarihinde, Şişecam'ın Uzun Vadeli Yabancı Para kredi notunu "B+" dan "BB-" ye yükseltmiş ve görünümünü "Pozitif" olarak korumuştur. Eş zamanlı olarak, Şişecam'ın %100 iştiraki olan Şişecam UK Plc'nin planlanan tahvil ihracı için notunu "BB-(EXP)" olarak belirlemiştir. Fitch Ratings açıklamasında, Türkiye'nin "B+" olan ülke tavanının bir seviye üzerinde notlamaya olanak tanıyan kredi notu artışının, Şirket'in son dönemde güçlenen yurtdışındaki rezerv para cinsinden likidite profilinin ve yurtdışındaki faaliyetlerinden elde edilen FAVÖK tutarındaki artışın bir yansıması olduğu belirtilmiştir.
- 14.05.2024 tarihinde, Sisecam UK PLC'nin, 02.05.2029 vadeli 500 milyon ABD doları nominal değerli ve 02.05.2032 vadeli 600 milyon ABD doları nominal değerli tahvilleriyle konsolide edilecek olan ilave tahvil ihraçları için talep toplama süreci tamamlanmış olup, ihraca ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:
 - Nominal değeri 175.000.000 milyon ABD Doları, vadesi 5 yıl, itfa tarihi 2 Mayıs 2029 ve kupon oranı %7,5
 - Nominal değeri 225.000.000 milyon ABD Doları, vadesi 8 yıl, itfa tarihi 2 Mayıs 2032 ve kupon oranı %8,0

- Şişecam'ın ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 31.03.2024 tarihinde sona eren dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş solo ve konsolide finansal raporları 10.05.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve Türkiye İş Bankası A.Ş. 'nin internet sitesi üzerinden yayımlanmıştır. Şişecam'a ilişkin temel büyüklükleri de içeren Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin finansal raporları, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun muhasebe ve finansal raporlama mevzuatına uygun şekilde hazırlanmış olup TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" hükümlerini içermemektedir. Bu nedenle, Türkiye İş Bankası A.Ş. 'nin finansal raporlarında yer alan Şişecam'a ilişkin bilgilerin, Sermaye Piyasası Kurulu finansal raporlama düzenlemeleri uyarınca hazırlanan ve TMS 29 hükümleri uygulanmış 31.03.2024 tarihinde sona eren dönemine ilişkin finansal tablolardaki rakamlardan farklı olması beklenmektedir. Şişecam'ın Türkiye İş Bankası A.Ş.' ye iletilen, bağımsız denetimden geçmemiş ve enflasyon muhasebesine tabi tutulmamış kalemleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Finansal Kalem	TL ('000)
Toplam Aktif	286.916.869
Toplam Duran Varlık (*)	150.053.702
Toplam Özkaynaklar	152.200.904
Faiz Gelirleri	1.599.266
Menkul Değer Gelirleri	155.947
Cari Dönem Kar/Zarar	3.851.167
Önceki Dönem Kar/Zarar	2.736.034

(*) Yatırım amaçlı gayrimenkulleri, maddi duran varlıkları, tesis ve ekipmanları ve maddi olmayan duran varlıkları içerir

- 28.06.2024 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Şişecam, Prof. Dr. Ahmet Kırmızı ve Sezgin Lüle'nin 1 Temmuz 2024 itibarıyla geçerli olan istifalarını kabul etmiş ve Genel Kurul toplantısında onaylanmak üzere yeni Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini Sayın Adnan Bali üstlenmiştir.
- Rekabet Kurulu'nun ("Kurul") 2021 yılında yaptığı ön araştırma kapsamında, Şişecam ve bağlı ortaklığı Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş. tarafından atık cam dönüşüm faaliyetlerine ilişkin olarak taahhütler sunulmuş ve sunulan taahhütler Kurul tarafından bağlayıcı hale getirilmiştir. Söz konusu taahhütlerden doğan bildirim yükümlülüğünün yerine getirilip getirilmediği ve taahhütlere uygun davranılıp davranılmadığı hususuna yönelik olarak yapılan inceleme sonucunda, Kurul tarafından, Şişecam ve bağlı ortaklığı Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş. hakkında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 43. maddesinin dördüncü fıkrasının (b) bendi uyarınca soruşturma açılmasına karar verilmiştir. Söz konusu inceleme kapsamında ayrıca Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş. hakkında 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesinin ihlal edip edilmediğinin tespiti amacıyla doğrudan soruşturma açılmasına karar verilmiştir.
- Şişecam'ın Hollanda'da yerleşik %100 iştiraki olan Sisecam Investment B.V. ("SIBV") vasıtasıyla %100 sahip olduğu Ukrayna'daki gayri-faal durumdaki iştirakinin yapılandırılması amacıyla, sermayesine SIBV tarafından %100 oranında iştirak edilen, Hollanda'da yerleşik, Pivdenna BV unvanlı yeni şirket kuruluş işlemleri 15.07.2024 tarihinde tamamlanmıştır.

- Şişecam 19.07.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında, Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü maddesi gereği yapılacak ilk Genel Kurul'un tasvibine arz edilmek üzere Ebru Özşuca'nın Yönetim Kurulu Üyesi seçilmesine karar verilmiştir.
- Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Moody's, 19 Temmuz 2024 tarihinde Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "B3"ten "B1"e yükselterek, kredi notu görünümünü "Pozitif" olarak korumasının ardından; 26 Temmuz 2024'te Şişecam'ın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "B2"den "B1"e yükseltmiş, görünümünü "Pozitif"ten "Durağan"a revize etmiştir.
- Şişecam'ın ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 30.06.2024 tarihinde sona eren döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş solo ve konsolide finansal raporları 07.08.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve Türkiye İş Bankası A.Ş. 'nin internet sitesi üzerinden yayımlanmıştır. Şişecam'a ilişkin temel büyüklükleri de içeren Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin finansal raporları, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun muhasebe ve finansal raporlama mevzuatına uygun şekilde hazırlanmış olup TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" hükümlerini içermemektedir. Bu nedenle, Türkiye İş Bankası A.Ş. 'nin finansal raporlarında yer alan Şişecam'a ilişkin bilgilerin, Sermaye Piyasası Kurulu finansal raporlama düzenlemeleri uyarınca hazırlanan ve TMS 29 hükümleri uygulanmış 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemine ilişkin finansal tablolarındaki rakamlardan farklı olması beklenmektedir. Şişecam'ın Türkiye İş Bankası A.Ş.' ye iletilen, bağımsız denetimden geçmemiş ve enflasyon muhasebesine tabi tutulmamış kalemleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Finansal Kalem	TL ('000)
Toplam Aktif	328.044.134
Toplam Duran Varlık (*)	155.504.278
Toplam Özkaynaklar	155.818.762
Faiz Gelirleri	3.228.769
Menkul Değer Gelirleri	216.425
Cari Dönem Kar/Zarar	6.414.600
Önceki Dönem Kar/Zarar	9.081.431
Hasılat	82.426.798
FVÖK	7.216.799
FAVÖK	11.917.960

(*) Yatırım amaçlı gayrimenkulleri, maddi duran varlıkları, tesis ve ekipmanları ve maddi olmayan duran varlıkları içerir

- Şişecam'ın yurt içi nitelikli yatırımcılara ve halka arz edilmeksizin satış yöntemiyle toplam 20 Milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracına ilişkin limit başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 20.09.2023 tarihinde onaylanmıştır. Şişecam, bu ihraç belgesi kapsamında toplam nominal değeri 17,85 Milyar TL olan yedi tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bu tutar aynı zamanda Şişecam'ın toplam ödenmemiş tahvil yükümlülüklerine karşılık gelmektedir.
 - 29.08.2024 itibarıyla tahvil borcunun 12,85 Milyar TL'lik kısmı, ortalama 615 gün vadeli ve sabit faizli olup, yıllık basit faiz oranı %47,49'dur.
 - 29.08.2024 itibarıyla tahvil borcunun 5,0 Milyar TL tutarındaki kısmı 737 gün vadeli, değişken faizli olup TLREF'e %2,5 ek getiri sağlamaktadır.
- Şişecam'ın yurt içi nitelikli yatırımcılara ve halka arz edilmeksizin satış yöntemiyle toplam 30 Milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracına ilişkin limit başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 01.08.2024 tarihinde onaylanmıştır.
- Şişecam, 29.08.2024 tarihi itibarıyla, hisse geri alım programı kapsamında, 29.11.2022 ve 10.05.2023 tarihlerinde satılan toplam 67 milyon hisse hariç, sermayesinin %2,25'ine tekabül eden 68,8 Milyon TL nominal değerli hissenin geri alımını gerçekleştirmiştir.

Ekler

Alt Bölümlere göre Gelir Kırılımı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24
Mimari Cam	%20	%20	%20	%21	%21	%22	%22
Endüstriyel Cam	%10	%9	%9	%10	%11	%11	%11
Otocam & Enkapsülasyon	%8	%7	%7	%9	%10	%9	%9
Cam Elyaf	%2	%2	%2	%1	%1	%2	%2
Cam Ev Eşyası	%12	%12	%12	%12	%13	%13	%13
Cam Ambalaj	%16	%19	%18	%18	%18	%19	%18
Kimyasallar	%27	%28	%28	%26	%24	%23	%23
Soda Kimyasalları	%26	%27	%27	%24	%23	%22	%22
Krom Kimyasalları	%1	%1	%1	%2	%1	%1	%1
Enerji	%13	%10	%12	%12	%11	%11	%11
Diğer	%2	%2	%2	%1	%2	%1	%2
Madencilik & Diğer	%2	%2	%2	%1	%2	%1	%2

Maliyet Kalemlerine Göre SMM Kırılımı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24
Hammadde & Malzeme & Paketleme	%29	%33	%31	%34	%33	%31	%32
Doğalgaz	%20	%18	%19	%18	%16	%16	%16
Elektrik	%5	%5	%5	%5	%5	%5	%5
İşçilik	%11	%13	%12	%11	%15	%18	%16
Amortisman	%6	%6	%6	%5	%6	%5	%5
Dışarıdan Alınan & Diğer	%29	%25	%28	%27	%25	%25	%25

[Ekler \(Devam\)](#)

Faaliyet Gideri Kırılımı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24
Endirekt Malzeme Gideri	%1	%1	%1	%1	%1	%1	%1
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	%18	%22	%20	%20	%21	%36	%29
Dışarıdan Sağlanan Hizmet	%56	%57	%57	%57	%57	%39	%48
Çeşitli Giderler	%20	%15	%18	%17	%16	%19	%17
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	%6	%5	%5	%6	%5	%5	%5

Bölgelere Göre FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24
Türkiye	5.538	8.036	13.574	26.874	2.944	1.284	4.228
Yurtdışı Operasyonları*	4.836	4.426	9.262	14.329	1.851	2.020	3.871
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	591	905	1.496	2.590	534	736	1.270
Avrupa	2.587	1.419	4.006	5.991	530	564	1.094
ABD	1.603	2.063	3.666	5.648	680	617	1.297
Diğer	55	39	94	100	107	103	210

*Türkiye dışındaki Faaliyet Bölgelerinin Payı

Bölgelere Göre FAVÖK Marjı	1Ç'23	2Ç'23	1Y'23	2023	1Ç'24	2Ç'24	1Y'24
Türkiye	%18	%26	%22	%23	%12	%5	%8
Yurtdışı Operasyonları*	%21	%20	%21	%19	%11	%11	%11
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	%3	%4	%3	%3	%3	%4	%4
Avrupa	%11	%6	%9	%8	%3	%3	%3
ABD	%7	%9	%8	%8	%4	%3	%4
Diğer	%0	%0	%0	%0	%1	%1	%1

*Türkiye dışındaki Faaliyet Bölgelerinin Payı

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 paylaşılamaz.

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.”