

Şişecam (BIST-100: SISE), 31 Mart 2022 tarihinde sona eren birinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

Şişecam Genel Müdürü M. Görkem Elverici'nin Değerlendirmesi:

“Pandemi etkilerinden toparlanma süreci ile başlayan 2022'nin, makroekonomik sıkıntılar, hiperenflasyon, tedarik zinciri sorunları ve jeopolitik riskler nedeniyle zorluklarla dolu bir yıl olacağı tahmin ediliyordu.

Uzun vadeli stratejik planlara ve somut bir vizyona sahip bir şirket olarak sistematik risklerin hedeflerimiz doğrultusunda ilerlememizi engellemesine izin vermedik. Her zaman olduğu gibi kendimizi vizyonumuza adanarak, yaşanan zorlukların büyüme odaklı yatırım planlarımızı değiştirmesinin önüne geçtik. Bu nedenle, her geçen gün artan sorunlarla başa çıkarken, faaliyet portföyümüzü her zamanki gibi yönetmeye devam ettik.

“Tek Şişecam” vizyonumuz doğrultusunda kademeli olarak hayata geçirdiğimiz fonksiyon bazlı işleyiş modeli yaklaşımı; risklerin izlenmesi, olası sonuçların değerlendirilmesi ve olası senaryoların çalışılarak aksiyon planlarının oluşturulmasında kabiliyetimizi güçlendirmiştir.

Bu yılın ilk üç ayı, Türkiye'de ve Türkiye dışındaki sanayi üreticileri için son derece zorlu geçti. Türkiye'de doğal gaz ve elektrik kesintileri ile baş etmek zorunda kaldık. Küresel operasyonlarımızda, süregelen enerji ve emtia fiyat artışları ve lojistik zorluklarla karşı karşıya kaldık. Tüm cam iş kollarında faaliyet gösterdiğimiz Rusya, yaşanan savaş nedeniyle öncelik listemizde üst sıralarda konumlandı. Her şeye rağmen, 4 kıtada 14 ülkedeki üretim tesislerimizin tamamında faaliyetlerimize devam ettik.

Bu çeyrekte İtalyan refrakter malzeme üreticisi Refel S.p.A.'yı satın alarak faaliyet portföyümüze yeni bir iş kolu daha ekledik. Refel, dünyanın önde gelen AZS refrakter üreticilerinden biri olmanın yanı sıra, yıllık 6 bin ton operasyonel üretim kapasitesi ile dikey entegrasyon açısından şirketimiz için kritik öneme sahiptir.

İşimizi hem organik hem de inorganik bir şekilde büyüterek bu oldukça zor dönemi başarıyla atlattığımız için mutluyuz. Ayrıca, gelirimizi ve FAVÖK'ümüzü döviz bazında artırmayı başardık. Operasyonel ve finansal başarılarımız, hissedarlarımız için daha fazla değer yaratma konusunda bizi bir kez daha cesaretlendirdi.”

1Ç'22'e İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar (Milyon TL)	1Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Gelir	5.686	11.045	16.974	%54	%199
Brüt Kâr	1.936	3.748	6.853	%83	%254
Brüt Kâr Marjı	%34	%34	%40	644 bps	633 bps
FVÖK	1.684	4.571	4.320	%-5	%157
FVÖK Marjı	%30	%41	%25	-1.593 bps	-417 bps
FAVÖK	2.140	5.168	5,187	%0	%142
FAVÖK Marjı	%38	%47	%31	-1.623 bps	-707 bps
Ana Ortaklık Net Kârı	1.348	5.038	3.576	%-29	%165
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	%24	%46	%21	-2.454 bps	-264 bps
Yatırım Harcamaları	406	1.298	1.237	%-5	%205
Yatırım Harcamaları/Gelir	%7	%12	%7	-447 bps	15 bps
Düzeltilmiş FVÖK*	1.172	2.286	3.955	%73	%238
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	%21	%21	%23	260 bps	269 bps
Düzeltilmiş FAVÖK*	1.627	2.884	4.822	%67	%196
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	%29	%26	%28	230 bps	-20 bps
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kârı*	1.340	4.025	3.576	%-11	%167
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kâr Marjı*	%24	%36	%21	-1.537 bps	-251 bps
Analist FVÖK**	879	1.790	3.589	%101	%308
Analist FVÖK Marjı**	%15	%16	%21	494 bps	569 bps
Analist FAVÖK**	1.334	2.387	4.456	%87	%234
Analist FAVÖK Marjı**	%23	%22	%26	464 bps	280 bps

*Arizi gelir/gider etkisi hariç

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

Döviz Kurları	1Ç'21	4Ç'21	1Ç'22	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
EUR/TL	8,89	12,75	15,65	%23	%76
USD/TL	7,37	11,17	13,95	%25	%89

Öne Çıkan Finansal Bilgiler (1Ç'22 ve 1Ç'21 Karşılaştırmalı)¹

- **Gelir** yıllık bazda %199 artarak 17 Milyar TL'ye ulaşmıştır (EUR bazında yıllık %70 artışla 1,1 Milyar EUR).
 - **Organik +%157**, **İnorganik +%42**
- **Brüt Kâr** yıllık bazda %254 artışla 6,9 Milyar TL olmuş, brüt kâr marjı ise %40 seviyesinde gerçekleşmiştir.
 - **Organik +%185**, **İnorganik +%69**
- **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık bazda %196 artışla 4,8 Milyar TL olmuş (308 Milyon Euro ile yıllık bazda %68 artış), FAVÖK marjı ise %28 seviyesinde kaydedilmiştir.
 - **Organik +%163**, **İnorganik +%33**
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Kârı** yıllık bazda %167 artışla 3,6 Milyar TL'ye ulaşmış, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %21 olmuştur.
 - **Organik +%160**, **İnorganik +%7**
- **Yatırım Harcamaları** toplamı 1,2 Milyar TL (79 Milyon Euro), yatırım harcamalarının gelire oranı ise %7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** -1,7 Milyar TL (109 Milyon Euro) olmuştur, **Net İşletme Sermayesinin Gelire Oranı** ise %37 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Kur Hassasiyeti**: 6,7 Milyar TL **Net Uzun FX Pozisyonu**, **EUR+USD'nin (rezerv para) Brüt Kârdaki Payı** %7 (%56 Gelir; %49 SMM) olmuştur.
- **Net Borç/FAVÖK** oranı 0,99x'tir.

Bölgelere Göre Analiz

Bölgelere göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22	1Ç'22		1Ç'22 Büyüme Etkenleri (Yıllık Bazda)
								Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	
Mimari Cam	4.960	1.640	1.987	2.338	3.205	9.170	4.871	%52	%197	+%14 hacim, +%183 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Otocam	2.382	747	808	671	1.003	3.230	1.234	%23	%65	+%1 hacim, +%64 fiyat ve ürün karması, kur etkisi

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

Cam Ev Eşyası	3.197	793	1.061	1.306	1.715	4.876	1.838	%7	%132	%+16 hacim, %+116 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	5.449	1.225	1.813	2.015	2.418	7.472	2.699	%12	%120	%+9 hacim, %+111 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	4.272	1.143	1.319	1.424	1.978	5.865	5.065	%156	%343	%+56 hacim, %+287 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Diğer	1.081	138	102	480	725	1.445	1.266	%75	%819	
Toplam	21.341	5.686	7.091	8.236	11.045	32.058	16.974	%54	%199	

*Eliminasyon sonrası gelirler

Bölmelere Göre Gelirdeki Pay	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22	1Ç'22	
								Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%23	%29	%28	%28	%29	%29	%29	-32 bps	-13 bps
Otocam	%11	%13	%11	%8	%9	%10	%7	-181 bps	-587 bps
Cam Ev Eşyası	%15	%14	%15	%16	%16	%15	%11	-470 bps	-312 bps
Cam Ambalaj	%26	%22	%26	%24	%22	%23	%16	-600 bps	-565 bps
Kimyasallar	%20	%20	%19	%17	%18	%18	%30	1.193 bps	974 bps
Diğer	%5	%2	%1	%6	%7	%5	%7	89 bps	504 bps

Bölmelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22	1Ç'22	
								Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	1.001	566	701	671	1.434	3.372	1.777	%24	%214
Otocam	145	59	90	16	-62	103	77	%-223	%30
Cam Ev Eşyası	551	229	289	174	523	541	422	%-19	%84
Cam Ambalaj	1.635	365	534	410	665	1.973	626	%-6	%72
Kimyasallar	1.629	490	535	558	592	2.175	1.565	%164	%220
Diğer	18	-24	-58	154	-34	713	403	%1.301	%1.799
Eliminasyon	-18	-58	-7	17	-234	-282	-48	%-80	%-18
Toplam	4.962	1.627	2.085	2.000	2.884	8.595	4.822	%67	%196

Bölmelere Göre Analiz (devam)

Bölmelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Payı	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22	1Ç'22	
								Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%20	%34	%34	%34	%46	%38	%36	-949 bps	289 bps
Otocam	%3	%4	%4	%1	%-2	%1	%2	357 bps	-193 bps
Cam Ev Eşyası	%11	%14	%14	%9	%17	%6	%9	-810 bps	-492 bps
Cam Ambalaj	%33	%22	%26	%21	%21	%22	%13	-848 bps	-880 bps
Kimyasallar	%33	%29	%26	%28	%19	%25	%32	1.315 bps	308 bps
Diğer	%0	%-1	%-3	%8	%-1	%8	%8	936 bps	969 bps

Bölmelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22	1Ç'22	
								Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%19	%33	%33	%27	%41	%34	%35	-622 bps	242 bps
Otocam	%6	%8	%11	%2	%-6	%3	%6	1.217 bps	-179 bps
Cam Ev Eşyası	%17	%29	%27	%13	%30	%11	%23	-758 bps	-595 bps
Cam Ambalaj	%30	%30	%29	%19	%28	%26	%23	-437 bps	-660 bps
Kimyasallar	%31	%35	%33	%28	%23	%29	%27	386 bps	-801 bps
Diğer	%1	%-6	%-14	%17	%-2	%22	%21	2.286 bps	2.669 bps

Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (1Ç'22 ve 1Ç'21 Karşılaştırmalı) ²

- Düzcam: Mimari Cam & Otocam
 - **Düzcam üretimi** önceki yıla göre **%17 artışla 725 bin ton**
 - **%89 kapasite kullanım oranı** (üretim / aktif kapasite)
 - **Mimari Cam Segmenti: Satış hacminde yıllık bazda %14 artış**
 - **Otocam Segmenti: Otocam** (m²'den tona dönüştürülmüş) **ve enkapsülasyon** (birimden tona dönüştürülmüş) **toplam satış hacminde yıllık bazda %1 artış**
- Cam Ambalaj
 - **Cam ambalaj üretimi yıllık bazda %4 artışla 557 bin ton**
 - **Satış hacminde önceki yıla kıyasla %9 artış** (yurtiçi satışlarda %23 artış, ihracat aynı seviyede ve Türkiye dışındaki faaliyet bölgelerinden satışlarda %1 artış)
 - **%89 kapasite kullanım oranı (Türkiye'de %88 ve Rusya'da %90)** (üretim/aktif kapasite)
- Kimyasallar
 - Sentetik Soda Külü

² Cam ve kimyasal hacimleri metrik ton bazındadır.

- **Üretimde 584 bin ton ile yıllık bazda %6 artış**
- **%97 kapasite kullanım oranı**
- **Satış hacmi 557 bin ton (yurt içi satışlarda %5 azalış, yurtdışı satışlarda %1 artış) ile önceki yıl ile aynı seviyede**
- **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %23 artış**
- Doğal Soda Külü
 - **Üretimde 615 bin ton ile yıllık bazda %5 artış**
 - **%100 kapasite kullanım oranı**
 - **Satış hacminde 581 bin ton ile yıllık bazda %11 azalış**
 - **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %47 artış**
- Krom Kimyasalları
 - **%84 kapasite kullanım oranı**
 - **Satış hacminde 30 bin ton (yurt içi ve yurtdışı satışlarda sırasıyla %6 ve %11 azalış) ile yıllık bazda %10 azalış**
 - **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %36 artış**
- Cam Elyafı
 - **Üretimde 15,7 bin ton ile yıllık bazda %15 artış**
 - **%91 kapasite kullanım oranı**
 - **Satış hacminde 15,5 bin ton ile yıllık bazda %20 azalış**
 - 312 Milyon TL gelir ile yıllık bazda yaklaşık %124 artış
- Elektrik
 - **Üretimde 67 Milyon kWh ile yıllık bazda %75 azalış**
 - **Satış hacminde 207 Milyon kWh ile yıllık bazda %21 azalış**
 - TL/kWh ortalama satış fiyatında yıllık bazda %348 artış
 - 281 Milyon TL gelir ile yıllık bazda %254 artış
- Oxyvit
 - 116 Milyon TL gelir ile yıllık bazda %321 artış

- Cam Ev Eşyası

Satış hacminde yıllık bazda %16 artış

Mimari Cam: Gelirde %29 pay | FAVÖK'te %36 pay | "1Ç'22'de Gelir Artışına İkinci En Büyük Katkı ve FAVÖK Marjına En Büyük Katkı"

Mimari Cam işkolu, ilk çeyrekte güçlü talep ve elverişli fiyatlandırma ortamının desteğiyle güçlü bir performans sergilemiştir. 1Ç'de kapasite kullanım oranı %89 ile 2016 ve 2017'de görülen oranlara paralel olarak; önceki üç yılın aynı dönemlerinde kaydedilen seviyelerinin ise oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Buna göre, mimari cam üretimi yıllık %17 artarak 617 bin tondan 725 bin tona yükselmiştir. Üretimin %60'ı Türkiye'deki sekiz hattan sağlanırken, Bulgaristan ve İtalya tesislerinde bulunan dört hattın üretimdeki payı %28 olmuştur. Geriye kalan kısım ise Rusya ve Hindistan'da faaliyet gösteren iki hattın katkısıyla üretilmiştir.

Düşük sezona rağmen, konut geliştirme projelerine, yenileme faaliyetlerine ve düzcamlardan katma değerli ürünlere geçişe yönelik yüksek talep nedeniyle tüm bölgelerde satış hacminin güçlü kaldığı görülmüştür. Konsolide satış hacmi bir önceki yıla göre %14 yükselmiş, yurt içi satışlarda ise %17 artış kaydedilmiştir. Türkiye operasyonlarından yapılan satışlar ve ihracat yıllık bazda %18 artış göstermiş ve konsolide satış hacminin %61'ini oluşturmuştur (%52 yurt içi satışlar, %9 ihracat). Bulgaristan ve İtalya tesislerinin toplam satışları bir önceki yıla göre %13 artmış, böylelikle AB merkezli fabrikaların konsolide satış hacmine katkısı %26 seviyesinde kaydedilmiştir. Hindistan ve Rusya tesislerinin toplam mimari cam satışlarına katkısı %15'ten %13'e gerilemiş, ancak iki hattın toplam satış hacmi bir önceki yıl ile paralel kalmıştır.

Enflasyonist ortam nedeniyle küresel düzcam fiyatlarındaki artış devam etmiştir. Artan enerji ve hammadde fiyatları nedeniyle, üreticiler maliyet artışlarını fiyatlara yansıtmak zorunda kalmış, bunun neticesinde düzcam fiyatları tüm bölgelerde EUR bazında ortalama ~%60 artmıştır.

Mimari Cam iş kolu 4,9 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık %197 büyüme gerçekleştirmiştir.

Otocam: Gelirde %7 pay | FAVÖK'te %2 pay |

Art arda gelen Covid-19 dalgaları, yarı iletken ve yedek parça arz sıkıntıları ve lojistik darboğazlarla boğuşan küresel otomotiv endüstrisi, Rusya-Ukrayna savaşıyla daha da kırılgan bir hale gelmiştir. Ukrayna'da üretilen elektrik kablolarının ulaşılamaz hale gelmesi, önde gelen AB merkezli OEM'lerin (Orijinal Ekipman Üreticileri) üretimlerini geçici olarak durdurmalarına yol açmıştır. Aynı zamanda Rusya'ya uygulanan yaptırımlar, hammadde ve yardımcı madde arzında eksiklik yaratarak, Rusya merkezli fabrikaları üretimi durdurma kararı almaya zorlamıştır. **Otocam** işkolu, ana müşterilerinin yaşadığı olumsuzluklara rağmen, 1Ç'21'den biraz daha iyi bir satış hacmi performansı kaydetmiştir. Bölge bazında bakıldığında, Türkiye merkezli tesisin iç piyasaya satışları ile Rusya ve Romanya fabrikalarının operasyonları gelişmelerden olumsuz etkilenmiştir. Ancak, Bulgaristan'dan yapılan satışlar ve Türkiye'den hem AB merkezli OEM'lere hem de Otomotiv Yenileme Camları (OYC) pazarına yapılan ihracatlar satışta yaşanan düşüşü dengelemiştir.

Otocam iş kolunun net grup dışı geliri yıllık %65 artışla 1,2 Milyar TL olmuştur. OEM payındaki daralmanın yanı sıra, satış portföyüne eklenen yeni distribütörler ve OYC pazarı için tahsis edilen ek kapasiteler vasıtasıyla kapasite kullanım oranlarının normalize seviyelerde tutulmasına yönelik atılan stratejik adımlar sonucunda, OYC operasyonlarının ölçeği büyümüş ve OYC satışlarının net grup dışı gelire katkısı %20'ye yaklaşmıştır. (1Ç'21'de %10'un altında)

Cam Ambalaj: Gelirde %16 pay | FAVÖK'te %13 pay | “1Ç’22’de Gelir Artışına Üçüncü En Büyük Katkı”

Çeyrek bazında ortalama %89 kapasite kullanım oranı ile **Cam Ambalaj** konsolide üretimi yıllık bazda %4 artmıştır (Türkiye’de %3 ve Rusya & Gürcistan’da %6). Konsolide üretimin Türkiye ve Türkiye dışı kırılımı %55-%45 ile aynı seviyelerde seyretmiştir.

Cam Ambalaj konsolide satış hacmi, olumlu yönde hareket eden tüketici duyarlılığı ve artan mobilite ile HORECA kanalının yeniden açılması sayesinde yıllık bazda %9 artmıştır. Başta bira, yüksek alkollü içecekler, alkolsüz içecekler ve ilaç olmak üzere müşteri sektörlerindeki pandemi sonrası düşük stok seviyeleri göz önüne alındığında, Cam Ambalaj iş kolunda özellikle Türkiye’de normalden daha güçlü bir talep görülmüştür. Buna göre, yurt içi satışlar bir önceki yıla göre %23 artarken, ihracat bir önceki yıla paralel seyretmiştir.

Türkiye dışında faaliyet gösteren bölgelerde ise, jeopolitik çalkantılara rağmen, satışlar hacim bazında yıllık %1 artış göstermiştir.

Fiyatlandırma ortamı, küresel maliyet baskısı sonucunda satıcı dinamiklerinin hâkim olduğu pazar yapısı ile, uygulanan dinamik fiyatlandırma modeli sonucunda güçlü kalmıştır. Böylece, tüm bölgelerde ton başına ortalama fiyatlar bir önceki yıla göre EUR bazında %10-15 artış göstermiştir. Aynı zamanda, 1Ç’22 içinde yerel para biriminde orta ve yüksek tek haneli fiyat artışları açıklanmasına karşın, Rusya’da EUR bazında ortalama ton başına fiyatlar Ruble’deki değer kaybı nedeniyle yatay seyretmiştir.

Sonuç olarak, **Cam Ambalaj** iş kolu yıllık %120 büyüme ile 2,7 Milyar TL net grup dışı gelir kaydetmiştir. Cam Ambalaj segmenti, gelirlerinin %54’ünü Türkiye’den ihracatlar da dâhil olmak üzere uluslararası satışlardan elde etmiştir.

Kimyasallar: Gelirde %30 pay | FAVÖK'te %32 pay | “1Ç’22’de Gelir Artışına En Büyük Katkı”

Sentetik soda külü satışları 557 bin ton ile yıllık bazda değişmezken; ton başına ortalama fiyatlar, sağlıklı talep koşulları ve enerji & lojistik maliyetlerindeki değişime bağlı olarak çeyreklik bazda müzakere edilen dinamik fiyatlama modeli sayesinde USD bazında %23 artış göstermiştir.

Ciner Resources Corp.’un (Şişecam Chemicals Resources LLC.) 2021 yılı sonunda çoğunluk hissesinin satın alınmasının ardından, Kimyasallar iş kolu altında tam konsolidasyona tabi olan ABD merkezli doğal soda külü operasyonları olan Şişecam Wyoming operasyonları aracılığıyla 581 bin ton satış hacmi elde edilmiştir. ABD pazarındaki fiyat iyileşmesi küresel ortalamaya göre daha yavaş olmasına rağmen, ANSAC’tan ayrılmaya başlayan Şişecam Wyoming, spot piyasa dinamiklerine göre fiyatlandırılan ihracat hacmindeki artış sayesinde, küresel soda külü pazarındaki hareketlenmeden olumlu etkilenmiştir. Sonuç olarak, doğal soda külü fiyatları USD/ton bazında ortalama %47 artmıştır.

Krom kimyasalları satış hacmi, çoğunlukla lojistik kısıtlamalar nedeniyle bir önceki yıla göre %10 daralırken, nihai müşteri sektörlerindeki istikrarlı talep ve küresel maliyet enflasyonu tüm ürün türlerinin fiyatlarında artışa neden olmuştur. Bu doğrultuda, krom kimyasalları fiyatları USD/ton bazında yıllık ortalama %36 artış göstermiştir.

Ürün fiyatlarındaki yükseliş eğilimi Cam elyaf operasyonları için de geçerli olmuştur. 1Ç’22 içinde ortalama %91 kapasite kullanım oranı ve %98 satış/üretim oranı ile cam elyaf satışları, yüksek baz etkisi yaratan 1Ç’21 dönemine göre, yıllık bazda %20 düşüşle 15,5 bin ton olarak kaydedilmiştir. EUR/ton fiyatlar ise bir önceki yıla göre %59 artmıştır.

Kimyasallar iş kolu, toplam gelirinin %13'ünü grup içi satışlardan ve %39'unu ABD operasyonlarından elde etmiştir. Uluslararası operasyonların toplam gelire katkısı %78 olmuştur. **Kimyasallar** segmenti, bir önceki yıla göre %343 artışla (%144 organik büyüme) 5,1 Milyar TL net grup dışı gelir kaydetmiştir.

Cam Ev Eşyası: Gelirde %11 pay | FAVÖK'te %9 pay |

İyileşen tüketici duyarlılığı ve tamamen aktif hale gelen HORECA kanalı sayesinde, **Cam Ev Eşyası** segmenti geçen yıla göre daha güçlü bir performans sergilemiştir. Konsolide cam ev eşyası üretimi, Bulgaristan ve Türkiye'deki tesislerde gerçekleştirilen soğuk tamirlere rağmen, ortalama %99 efektif kapasite kullanım oranı sayesinde neredeyse aynı kalmıştır. Satışların normalize düşük sezon hacminde seyretmesine karşın, pandemi ve kısıtlayıcı önlemlerle düşük baz etkisi yaratan bir önceki yıla göre %16 artmıştır. Yurtiçi satışlar %13 azalırken, ihracat 1Ç'21'den sonra SAP sistemlerinin tam entegrasyonu sayesinde neredeyse ikiye katlanmıştır. Türkiye dışı tesislerin satış hacmi bir önceki yıla göre %26 artış göstermiştir. Güçlü satış hacmi ve daha yüksek paya sahip HORECA kanalı gelirleri (%14'e karşı %8), tüm ürün kategorilerindeki maliyet geçişleriyle birleştiğinde, **Cam Ev Eşyası** net grup dışı gelirleri 1,8 Milyar TL ile yıllık bazda %132 artmıştır. Cam Ev Eşyası segmentindeki uluslararası gelirlerin payı, 1Ç'22'deki %50'den, %58'e yükselmiştir.

Şişecam konsolide gelir düzeyinde 1Ç'22'de uluslararası gelirlerin payı %66, yurt içi gelirlerin payı ise %34 olmuştur.

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	2019	1Ç'20	1Y'20	9A'20	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22	1Ç'22	
												Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Türkiye Operasyonlarından Gelirler	%61	%64	%64	%63	%62	%60	%52	%56	%56	%57	%54	-176 bps	-583 bps
Yurtiçi satışlar	%37	%41	%41	%40	%42	%40	%29	%33	%34	%34	%34	-10 bps	-588 bps
Ihracat	%24	%23	%23	%24	%20	%20	%23	%23	%21	%23	%20	-166 bps	5 bps
Yurtdışı Operasyonlardan Gelirler	%39	%36	%36	%37	%38	%40	%48	%44	%44	%43	%46	176 bps	583 bps

Düzeltilmiş FAVÖK, 4,8 Milyar TL olarak kaydedilirken, %28 FAVÖK marjı gerçekleşmiş ve Düzeltilmiş Net Kâr 3,6 Milyar TL olmuştur.

- Brüt kâr marjı, a) tüm iş kollarında daha büyük ölçekli operasyonlar ve daha yüksek kapasite kullanım oranları b) kimyasal ürün fiyatlarında artış eğilimi ve cam segmentlerinde maliyet geçişleri c) ABD doğal soda operasyonlarından daha yüksek kârlılık elde edilmesi neticesinde yerel para birimindeki değer kaybının yanı sıra hammadde ve yardımcı malzeme maliyetleri ile enerji fiyatlarındaki hızlı artışa rağmen yıllık bazda 630 baz puan artarak %40 olmuştur.
- Faaliyet giderlerin satışlara oranı, yükselen lojistik giderlerinin ağırlıklı etkisiyle yıllık bazda 60 baz puan artışla %19 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Mısır'da Saint Gobain ile ortaklığın güçlü operasyonel performansı ve yabancı para çevrim farkları sayesinde, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından elde edilen pay, önceki yıla kıyasla %111 artışla, 91 Milyon TL seviyesine çıkmıştır.

- 1Ç'21'de 169 Milyon TL olan diğer gelirler ve yatırım faaliyetleri, 1Ç'22'de esas faaliyetlerden elde edilen diğer gelirler kapsamındaki kur farkı kazançları sayesinde 305 Milyon TL olarak kaydedilmiştir. Kur farkı kazançları, 1Ç'22'de yerel para biriminin yabancı para birimine karşı çeyreklik bazda ~%25 değer kaybetmesine karşılık, 1Ç'21'de aynı bazda %6 değer kazanmasından kaynaklanmıştır.
- Eurobond yatırımları, ticari alacaklar ve borçlar ve finansman faaliyetlerinden, 22 Milyon TL kur farkı geliri dahil olmak üzere, kur korumalı mevduatlar ve türevler altında kaydedilen 115 Milyon USD ve 20 Milyon EUR karşılığı nakitten Q1'22'de 298 Milyon TL kur farkı geliri elde edilmiştir. (Q1'21'de nakit ödeme yapılan varlık alımları (Aralık 2021'deki ABD doğal soda külü varlık alımı için 450 Milyon USD ve Şubat 2022'deki Refel S.p.A. alımı için 22 Milyon EUR) dolayısıyla toplam 955 Mn TL)
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 314 Milyon TL faiz gideri kaydedilmiş, kur korumalı mevduat hesabından elde edilen 58 Milyon TL tutarındaki faiz geliri dahil olmak üzere araçlardan toplam 194 Milyon TL faiz geliri elde edilmiştir
- 1Ç'22'de ertelenmiş vergi varlığı 625 Milyon TL olarak kaydedilirken bu oran 1Ç'21'de 11 Milyon TL olarak kaydedilmiştir. Sabit kıymet yeniden değerlemesi³, sabit kıymetlerin kurumlar vergisi düzenlemelerine tabi defter değerinde 3,1 Milyar TL artışla sonuçlanmış ve dolayısıyla IFRS ile Vergi Usul Kanunu muhasebe ilkelerindeki farklılıktan dolayı 620 Milyon TL ertelenmiş vergi varlığı kaydedilmiştir. Diğer yandan, esas faaliyetlere ilişkin diğer gelir ve giderler altında 63 Milyon TL vergi gideri muhasebeleştirilmiş ve ödenmiştir. Döneme ilişkin vergi gideri 563 Milyon TL olarak gerçekleşirken, net vergi geliri 62 Milyon TL olmuştur (%1,6 efektif vergi oranı).

Nakit Akım Analizi (1Ç'22 ve 1Ç'21 Karşılaştırması)

- **İşletme faaliyetlerinden nakit girişi 460 Milyon TL artarak 1,4 Milyar TL'ye yükselmiştir.** Yerel para birimindeki değer kaybıyla birlikte maliyet ve ürün fiyatı artışları kaynaklı artan stok ve ticari alacaklar nedeniyle, işletme sermayesi ihtiyacı 3 Milyar TL olarak kaydedilmiş, öte yandan güçlü operasyonel performans sonucunda 2,5 Milyar TL daha yüksek net kâr sağlanmıştır.
- **Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı 584 Milyon TL olmuştur.** (1Ç'21: 257Mn TL) Bunun nedenleri aşağıdaki gibi özetlenebilir;
 - i. Macaristan'da Cam Ambalaj işkolunun ve Türkiye-Mersin'de Düzcam işkolunun yeşil saha yatırımlarına ilişkin 519 Milyon TL avans ödemesi
 - ii. Refel S.p.A alımı için 300 Milyon TL nakit çıkışı
 - iii. 1,2 Milyar TL yatırım harcaması (79 Milyon EUR, %73 artış);
 - o Cam Ambalaj iş kolundaki soğuk tamir (Rusya-Kuban tesisinde bir fırın) ve kalıp giderleri toplam yatırım harcamalarının %25'ini oluşturmuştur
 - o Cam Ev Eşyası iş kolundaki (Bulgaristan'da bir fırın ve Türkiye-Kırklareli tesisinde bir fırın) soğuk tamirler ve kalıp giderleri, toplam yatırım harcamalarının %21'ini oluşturmuştur.
 - o Türkiye'de bulunan madencilik faaliyetlerinin sürdürülmesine ilişkin ve ABD doğal soda külü varlığı ile ilgili Kimyasallar iş kolu yatırım harcamaları, toplam yatırım harcamalarının %21'ini oluşturmuştur
 - o Mimari Cam segmentinin bakım ve operasyonel verimlilik giderleri, toplam yatırım harcamalarının %19'unu oluşturmuştur
 - o Kalan bakiye, Otocam segmenti bakım giderleri ile Tek Şişecam kapsamında devam eden yapılanma süreci verimlilik iyileştirme yatırımlarıyla ilgilidir
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi, 966 Milyon TL olmuştur** (1Ç'21'de 252 Milyon TL nakit çıkışı)

³ 7338 Sayılı Vergi Kanununun Geçici 32. Maddesine istinaden 1Ç'22'de elde edilmiştir.

- **Nakit dönüş süresi**, iyileştirilmiş stok devir hızı süresine paralel olarak yıllık bazda 11 gün kısalmıştır. **Özsermaye serbest nakit akışı** negatif bakiyeyle 1,7 Milyar TL olmuştur
- **Nakit pozisyonunda** yabancı para çevirim kazancı dâhil 3,7 Milyar TL artış ile dönem sonu nakit pozisyonu **14,2 Milyar TL** olmuştur
- **Nakit ve nakit benzerleri** (265 Milyon USD tutarındaki finansal yatırımlar dahil) yıllık 3,2 Milyar TL artarak 18,1 Milyar TL'ye (1,2 Milyar USD) ulaşmış ve bunun %67'si rezerv para cinsinden tutulmuştur (2/3'si EUR cinsinden, 1/3'ü USD cinsinden)

Borç Pozisyonu (1Ç'22 ve 2021 Yıl Sonu Karşılaştırması)

1Ç'22 sonunda brüt borç 31 Milyar TL (2,1 Milyar USD); 2021'de ise 28 Milyar TL (2,1 Milyar USD) seviyesinde kaydedilmiştir

- *Banka kredilerinin %80'i rezerv para birimlerinden oluşmaktadır. (%35 EUR, %45 USD)⁴*
- *2019 yılında ihraç edilen 700 Milyon USD tutarında 2026 vadeli Eurobond üzerinden Mart 2022'de 357 Milyon TL kupon ödemesi yapılmıştır*
- *Finansal yükümlülükler altına 939 Milyon TL tutarında finansal kiralama işlemi kaydedilmiştir*
- *Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %61'ini oluşturmuştur. (2021 yıl sonunda %62)*

Net borç 13 Milyar TL (877 Milyon USD) olarak kaydedilmiştir (2021 yıl sonu seviyesi 11 Milyar TL (788 Milyon USD)). **Net borcun FAVÖK'e oranı** 0,87x seviyesindedir.

Döviz Pozisyonu (1Ç'22 ve 2021 Yıl Sonu Karşılaştırması)

Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu 1Ç'22'de, kur korumalı mevduatın tercih edilmesiyle USD cinsinden varlıkların azalmasına rağmen, Euro cinsinden borçların azalışıyla, 2021 yıl sonundaki 5,9 Milyar TL'den **6,7 Milyar TL'ye (459 Milyon USD)** yükselmiştir. Böylece, 1Ç'22 döviz pozisyonu, 280 Milyon EUR kısa ve 716 Milyon USD uzun; 2021 yıl sonunda ise 367 Milyon EUR kısa ve 813 Milyon USD uzun olacak şekilde gerçekleşmiştir (tutarlar orijinal para biriminde belirtilmiştir)

Arızı Etkiler:

FVÖK'ten Hariç Tutulan:

- **1Ç'22: +365 Milyon TL:**

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

⁴ 2019 yılında 421 Milyon EUR karşılığında 2026 Şişecam tahvilinin 575 Milyon USD'si için 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.

- **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

Net Kârdan Hariç Tutulan:

- **1Ç'21: +8 Milyon TL**

8 Milyon TL: CO₂ karbon emisyon geliri

Operasyonel Gelişmeler

- **Düzcam**

- Planlı Bakım Çalışması

- Mersin'de (Türkiye) bulunan buzlu cam fırınının (85 Bin ton/yıl kapasiteli) soğuk tamir süreci 24/01/2022 tarihinde başlamıştır. Fırın, 29/03/2022 tarihinde yeniden ateşlenmiş ve Nisan ayı sonunda üretime başlamıştır.

- **Cam Ambalaj**

- Planlı Bakım Çalışması

- Kuban (Rusya) tesisinde soğuk tamir süreci 24/01/2022 tarihinde başlamıştır. Fırın 04/03/2022 tarihinde yeniden ateşlenmiş ve iki hafta sonra üretime başlanmıştır.

- **Cam Ev Eşyası**

- Planlı Bakım Çalışması

- Bulgaristan tesisinde bulunan iki fırından birinin soğuk tamiri tamamlanmıştır. 19/01/2022 tarihinden beri soğuk tamirde olan fırın 28/02/2022 tarihinde yeniden ateşlenmiş ve 19/03/2022 tarihinde üretime başlamıştır.
- Kırklareli (Türkiye) tesisinde bulunan üç fırından birinin soğuk tamir süreci 01/03/2022 tarihinde başlamıştır. Fırının 6 - 8 hafta içinde tekrar faaliyete geçmesi beklenmektedir.

Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 11 Şubat 2022 tarihinde Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BB-"den "B+"ya revize etmesinin ardından, 18/02/2022'de Şişecam'ın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BB-"den "B+"ya revize etmiş, görünümünü "Negatif" olarak teyit etmiş ve uzun vadeli öncelikli teminatsız borç notunu da "BB-"dan "B+"/>12

- Yönetim Kurulu'nun 03/02/2022 tarihinde aldığı kararla, yıllık 6 bin ton üretim kapasitesine sahip dünyanın önde gelen refrakter malzeme üreticilerinden İtalyan Refel S.p.A. firmasının 22 Milyon EUR peşin ödeme karşılığında satın alınmasına karar verilmiştir.
- 28/03/2022 tarihinde Genel Kurul tarafından 1,25 Milyar TL brüt temettü dağıtılması kararı alınmıştır.
- Şişecam, 04/05/2022 tarihi itibarıyla, hisse geri alım programı kapsamında, sermayesinin %2,13'üne tekabül eden 65,3 Milyon TL nominal değerli hisseyi toplam 785 Milyon TL bedelle geri almıştır.

Ek

Alt Bölümlere Göre Gelir Kırılımı	2019	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22
Mimari Cam	%24	%23	%29	%28	%28	%29	%29	%29
Otocam & Enkapsülasyon	%13	%11	%13	%11	%8	%9	%10	%7
Cam Ev Eşyası	%17	%15	%14	%15	%16	%16	%15	%11
Cam Ambalaj	%24	%26	%22	%26	%24	%22	%23	%16
Kimyasallar	%20	%20	%20	%19	%17	%18	%18	%30
Soda Kimyasalları & Enerji	%14	%13	%13	%13	%10	%11	%11	%26
Krom Kimyasalları & Oxyvit	%5	%4	%4	%4	%3	%4	%4	%1
Cam Elyaf	%2	%2	%2	%2	%1	%1	%2	%2
Madencilik & Diğer	%2	%2	%1	%1	%3	%2	%2	%0,5
Diğer	%2	%5	%2	%1	%6	%7	%5	%7

Maliyet Kalemlerine Göre SMM Kırılımı	2019	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22
Hammadde, Malzeme, Paketleme	%47	%44	%46	%46	%44	%42	%44	%36
Doğalgaz	%19	%16	%15	%14	%19	%23	%19	%28
Elektrik	%5	%6	%6	%6	%7	%7	%7	%7
İşçilik	%10	%13	%13	%13	%12	%10	%12	%11
Amortisman	%8	%9	%9	%9	%8	%7	%8	%6
Dışarıdan Alınan & Diğer	%10	%11	%10	%11	%9	%10	%10	%13

Gider Kalemlerine Göre Faaliyet Gideri Kırılımı	2019	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22
Endirekt malzeme giderleri	%2	%1	%2	%1	%1	%2	%1	%1
İşçi ve personal ücret giderleri	%20	%19	%21	%21	%18	%11	%17	%14
Dışarıdan sağlanan hizmet	%38	%45	%41	%45	%46	%69	%53	%42
Çeşitli giderler	%33	%28	%30	%27	%28	%14	%24	%39
Amortisman ve itfa payı giderleri	%7	%6	%6	%5	%7	%4	%6	%4

Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı	2019	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22
Türkiye	3.304	5.763	1.201	1.340	1.292	2.908	6.742	3.378
Yurtdışı Operasyonları	1.168	1.530	432	861	707	637	2.637	1.467
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	628	853	166	295	385	398	1.243	370
Avrupa	466	646	236	515	268	210	1.228	518
ABD								515
Diğer	73	31	30	52	54	30	166	64

Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	2019	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	4Ç'21	2021	1Ç'22
Türkiye	%30	%44	%35	%36	%28	%47	%37	%37
Yurtdışı Operasyonları	%17	%19	%19	%26	%20	%13	%19	%19
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan*	%9	%11	%7	%9	%11	%8	%9	%5
Avrupa*	%7	%8	%10	%15	%7	%4	%9	%7
ABD*								%7
Diğer	%1	%0	%1	%2	%2	%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 paylaşılabilir.

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."