



## Şişecam (BIST-100: SISE), 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren ikinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

### Şişecam Genel Müdürü M. Görkem Elverici'nin Değerlendirmesi:

*“Volatilitenin ve hızlı değişimlerin ortasında çevremiz VUCA\*\*dan BANI\*\*ya dönüşürken, makroekonomik, jeopolitik ve çevresel belirsizlikler çözümsüz kalmaya devam ediyor. Pandeminin neden olduğu sokağa çıkma yasakları sona ermiş olsa da Covid-19 hala bir risk ve endişe kaynağı olmaya devam ediyor. Dünya, Rusya-Ukrayna savaşı, hiperenflasyon, resesyon riski, enerji kesintileri, lojistik aksamalar ve hatta ani arz eksikliği gibi büyük zorluklarla mücadele ediyor.*

*90 yıla yaklaşan benzersiz bir kurum kültürüne sahip olan Şişecam, dijitalleşme ve dönüşüm ile farklılaşarak büyüme yolculuğuna kesintisiz devam ediyor. Tek Şişecam'ın yalın ve çevik yapısı, proaktif ve veri odaklı bir yaklaşımla riskleri etkin bir şekilde yönetmemizi sağlıyor. Stratejik fırsatları ihtiyatlı bir şekilde değerlendirmeye devam ediyoruz. Uzun vadeli stratejik planlarımız ve sağlam yatırımlarımız, sürekli olarak büyümemizi sağlıyor. Maliyet optimizasyonu uygulamalarımız, etkin üretim planlamamız, sağlıklı ve optimize edilmiş tedarik zinciri yönetimimiz ve başarılı kriz yönetimi becerilerimiz, hedeflerimize ulaşmamıza yardımcı oluyor. Şişecam'ın fonksiyon bazlı organizasyon yapısı tamamlanmak üzereyken, daha çevik ve yalın organizasyon yapımız, bize yeni dünyanın değişen koşullarına uyum sağlamak için gerekli altyapıyı sağlıyor.*

*Bu yılın ikinci çeyreği, küresel ölçekte, tüm şirketler için operasyonel ve finansal açıdan zorlu olmaya devam etti. Stagflasyon riski, enerji ve emtia fiyatlarındaki hızlı artışlar ve Rusya-Ukrayna savaşı ana başlıklar olmaya devam etti. Tüm bu zorluklara rağmen, dört kıtada on dört ülkedeki üretim tesislerimizde tam kapasite faaliyet göstermeye devam ettik. Müşteri portföyümüzü genişletmenin yanı sıra sürdürülebilir büyümeye katkı sağlayan yatırımlar yapma taahhüdümüzü sürdürdük. Dünyanın en büyük kapasiteye sahip fırınlarından biri olan Mersin'deki yeşil saha düzcam yatırımımız bünyesinde, yeni bir buzlu cam fırını ve enerji camı işleme kapasiteli yeni hat yatırım kararımızı geçtiğimiz günlerde duyurmuştuk. Bu yeni yatırım, hızla büyüyen küresel güneş enerjisi pazarında ortaya çıkan fırsatları değerlendirmemize olanak sağlayacak ve sürdürülebilir katma değerli ürünler üretme stratejimize katkıda bulunacaktır.*

Ana işkollarında dünyadaki ilk üç oyuncudan biri olmayı hedefleyen böylesine büyük bir şirketin, bir yılı aşkın bir süredir CEO'su olduğum için kendimi ayrıcalıklı hissediyorum. Sürdürülebilir büyümeyi devam ettirmek ve hissedarlarımıza daha fazla değer yaratmak için bir yandan riskleri yönetirken diğer yandan ise fırsatları değerlendirerek hedeflerimizi gerçekleştirmek için akıllı ve sağlam adımlar atmakta kararlıyız.”

## 2Ç'22'e İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar (Milyon TL)	1Y'21	1Y'22	Yıllık Değişim	2Ç'21	1Ç'22	2Ç'22	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
<b>Gelir</b>	12.777	40.232	%215	7.091	16.974	23.258	%37	%228
<b>Brüt Kar</b>	4.553	15.642	%244	2.617	6.853	8.789	%28	%236
<b>Brüt Kâr Marjı</b>	36	39	325 bps	%37	%40	%38	-258 bps	88 bps
<b>FVÖK</b>	3.491	9.988	%186	1.807	4.320	5.667	%31	%214
<b>FVÖK Marjı</b>	%27	%25	-250 bps	%25	%25	%24	-109 bps	-111 bps
<b>FAVÖK</b>	4.443	11.887	%168	2.303	5.187	6.700	%29	%191
<b>FAVÖK Marjı</b>	35	30	-523 bps	%32	%31	%29	-175 bps	-368 bps
<b>Ana Ortaklık Net Kârı</b>	2.743	8.955	%226	1.395	3.576	5.379	%50	%286
<b>Ana Ortaklık Net Kâr Marjı</b>	%21	%22	79 bps	%20	%21	%23	206 bps	346 bps
<b>Yatırım Harcamaları</b>	839	2.814	%236	433	1.237	1.576	%27	%264
<b>Yatırım Harcamaları/Gelir</b>	%7	%7	43 bps	%6	%7	%7	-51 bps	68 bps
<b>Düzeltilmiş FVÖK*</b>	2.759	9.253	%235	1.588	3.950	5.303	%34	%234
<b>Düzeltilmiş FVÖK Marjı*</b>	%22	%23	140 bps	%22	%23	%23	-47 bps	41 bps
<b>Düzeltilmiş FAVÖK*</b>	3.712	11.152	%200	2.085	4.817	6.336	%32	%204
<b>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*</b>	%29	28	-133 bps	%29	%28	%27	-114 bps	-216 bps
<b>Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kârı*</b>	2.724	8.955	%229	1.384	3.576	5.379	%50	%289
<b>Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kâr Marjı*</b>	%21	%22	94 bps	%20	%21	%23	206 bps	361 bps
<b>Analist FVÖK**</b>	2.237	8.194	%266	1.359	3.589	4.605	%28	%239
<b>Analist FVÖK Marjı**</b>	%18	%20	286 bps	%19	%21	%20	-135 bps	64 bps
<b>Analist FAVÖK**</b>	3.189	10.094	%216	1.855	4.456	5.637	%26	%204
<b>Analist FAVÖK Marjı**</b>	%25	%25	13 bps	%26	%26	%24	-202 bps	-193 bps

\*Arzı gelir/gider etkisi hariç

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

Döviz Kurları	2Ç'21	1Ç'22	2Ç'22	Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	1Y'21	1Y'22	Yıllık Değişim
EUR/TL*	8,36	13,95	15,75	%13	%88	7,87	14,87	%89
USD/TL*	10,08	15,65	16,79	%7	%67	9,49	16,23	%71

\*Dönemlik ortalama

### Öne Çıkan Finansal Bilgiler (2Ç'22 ve 2Ç'21 Karşılaştırmalı)<sup>1</sup>

- **Gelir** yıllık bazda %228 artarak 23,3 Milyar TL'ye ulaşmıştır (EUR bazında yıllık %97 artışla 1,4 Milyar EUR).
  - **Organik +%188**, **İnorganik +%40**
- **Brüt Kâr** yıllık bazda %236 artışla 8,8 Milyar TL olmuş, brüt kâr marjı ise %38 seviyesinde olmuştur.
  - **Organik +%178**, **İnorganik +%58**
- **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık bazda %204 artışla 6,3 Milyar TL olurken (377 Milyon Euro ile yıllık bazda %82 artış), FAVÖK marjı ise %27 seviyesinde kaydedilmiştir.
  - **Organik +%180**, **İnorganik +%24**
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Kârı** yıllık bazda %289 artışla 5,4 Milyar TL'ye ulaşırken, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %23 olmuştur.
  - **Organik +281%**, **İnorganik +8%**
- **Yatırım Harcamaları** toplamı 1,6 Milyar TL (94 Milyon Euro) olmuş, yatırım harcamalarının gelire oranı ise %7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** 416 Milyon TL (25 Milyon Euro) olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %38 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Kur Hassasiyeti**: 4.3 Milyar TL, EUR+USD'nin (rezerv para) 1Y'22'de brüt kardaki payı %11 (Gelirde %55, SMM'de %44 SMM) olmuştur.
- **Net Borç/FAVÖK** oranı 0,9x olmuştur.

### Bölümlere Göre Analiz

Bölümlere göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22	2Ç'22		2Ç'22 Büyüme Etkenleri (Yıllık Bazda)	
									Ç/Ç	Y/Y		
Mimari Cam	4.960	1.640	1.987	3.627	9.170	4.871	6.322	11.194	%30	%218	%209	+%2 hacim, +%216 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Otocam	2.382	747	808	1.556	3.230	1.234	1.697	2.931	%38	%110	%88	+%7 hacim, +%103 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	3.197	793	1.061	1.855	4.876	1.838	2.484	4.322	%35	%134	%133	+%4 hacim, +%130 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	5.449	1.225	1.813	3.038	7.472	2.699	4.254	6.953	%58	%135	%129	-%5 hacim, +%140 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	4.272	1.143	1.319	2.463	5.865	5.065	6.916	11.981	%37	%424	%387	+%71 hacim, +%353 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Diğer	1.081	138	102	240	1.445	1.266	1.585	2.851	%25	%1459	%1090	

<sup>1</sup>Segment bazında analiz için [Ek'i](#) referans alınız

Toplam	21.341	5.686	7.091	12.777	32.058	16.974	23.258	40.232	%37	%228	%215
--------	--------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	-----	------	------

\*Eliminasyon sonrası gelirler

Bölmelere Göre Gelirdeki Pay	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22	2Ç'22		1Y'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%23	%29	%28	%28	%29	%29	%27	%28	-151 bps	-84 bps	-56 bps
Otocam	%11	%13	%11	%12	%10	%7	%7	%7	3 bps	-410 bps	-489 bps
Cam Ev Eşyası	%15	%14	%15	%15	%15	%11	%11	%11	-15 bps	-429 bps	-377 bps
Cam Ambalaj	%26	%22	%26	%24	%23	%16	%18	%17	239 bps	-728 bps	-650 bps
Kimyasallar	%20	%20	%19	%19	%18	%30	%30	%30	-11 bps	1.113 bps	1.051 bps
Diğer	%5	%2	%1	%2	%5	%7	%7	%7	-65 bps	538 bps	521 bps

Bölmelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22	2Ç'22		1Y'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	1.001	566	701	1.267	3.372	1.772	2.223	3.995	%25	%217	%215
Otocam	145	59	90	149	103	77	159	236	%108	%78	%59
Cam Ev Eşyası	551	229	289	518	1.215	422	504	926	%20	%74	%79
Cam Ambalaj	1.635	365	534	899	1.973	626	838	1.464	%34	%57	%63
Kimyasallar	1.629	490	535	1.025	2.175	1.565	2.439	4.004	%56	%356	%291
Diğer	18	-24	-58	-82	38	403	343	746	-%15	-%692	-%1014
Eliminasyon	-18	-58	-7	-65	-282	-48	-171	-218	%259	%2401	%236
Toplam	4.962	1.627	2.085	3.712	8.595	4.817	6.335	11.152	%31	%204	%200

Bölmelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Payı	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22	2Ç'22		1Y'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%20	%34	%34	%34	%38	%36	%34	%35	-226 bps	64 bps	157 bps
Otocam	%3	%4	%4	%4	%1	%2	%2	%2	87 bps	-184 bps	-186 bps
Cam Ev Eşyası	%11	%14	%14	%14	%14	%9	%8	%8	-92 bps	-609 bps	-558 bps
Cam Ambalaj	%33	%22	%26	%24	%22	%13	%13	%13	1 bps	-1.264 bps	-1.092 bps
Kimyasallar	%33	%29	%26	%27	%25	%32	%37	%35	532 bps	1.189 bps	807 bps
Diğer	%0	-%1	-%3	-%2	%0	%8	%5	%7	-302 bps	803 bps	872 bps

Bölmelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22	2Ç'22		1Y'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%19	%33	%33	%33	%34	%35	%33	%34	-156 bps	-14 bps	94 bps
Otocam	%6	%8	%11	%10	%3	%6	%10	%8	340 bps	-160 bps	-151 bps
Cam Ev Eşyası	%17	%29	%27	%28	%25	%23	%20	%21	-297 bps	-736 bps	-678 bps
Cam Ambalaj	%30	%30	%29	%30	%26	%23	%20	%21	-349 bps	-975 bps	-853 bps
Kimyasallar	%31	%35	%33	%34	%29	%27	%30	%29	342 bps	-243 bps	-486 bps
Diğer	%1	-%6	-%14	-%10	%1	%21	%24	%22	321 bps	3.838 bps	3.232 bps

## Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (2Ç'22 ve 2Ç'21 Karşılaştırmalı) <sup>2</sup>

- Düzcamlar: Mimari Cam & Otocam
  - **Düzcamlar üretimi** önceki yıla göre %7 artışla 771 bin ton
  - **%93 kapasite kullanım oranı** (üretim / aktif kapasite)
  - **Mimari Cam segmenti: Satış hacminde** yıllık bazda %2 artış
  - **Otocam segmenti:** Otocam (m2'den tona dönüştürülmüş) ve enkapsülasyon (birimden tona dönüştürülmüş) toplam satış hacminde yıllık bazda **%7 artış**
- Cam Ambalaj
  - **Cam ambalaj üretimi yıllık bazda %3 artışla** 607 bin ton
  - **Toplam satış hacminde** önceki yıla kıyasla **%5 azalış** (yurtiçi satışlar sabit, ihracatta %12 azalış ve Türkiye dışındaki faaliyet bölgelerinden satışlarda %6 azalış)
  - **%96 kapasite kullanım oranı** (Türkiye'de %95 ve Rusya'da %97) (üretim/aktif kapasite)
- Kimyasallar
  - Sentetik Soda Külü
    - **Üretimde 597 bin ton** ile yıllık bazda **%2 azalış**
    - **%96 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 591 bin ton** (yurt içi satışlarda %6 azalış, yurtdışı satışlar sabit) ile yıllık bazda **%1 azalış**
    - Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda **%49 artış**
  - Doğal Soda Külü
    - **Üretimde 606 bin ton** ile yıllık bazda **%2 artış**
    - **97% kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 634 bin ton** ile yıllık bazda **%8 artış**

<sup>2</sup> Cam ve kimyasal hacim rakamları metrik ton bazındadır.

- o Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda **%43 artış**
- Krom Kimyasalları
  - o **%95 kapasite kullanım oranı**
  - o **Satış hacminde 32 bin ton** (yurt içi satışlarda %36 artış, yurtdışı satışlar sabit) ile yıllık bazda **%4 artış**
  - o Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda **%64 artış**
- Cam Elyafı
  - o **Üretimde 15,4 bin ton** ile yıllık bazda **%8 artış**
  - o **%88 kapasite kullanım oranı**
  - o **Satış hacminde 15,5 bin ton** ile yıllık bazda **%3 azalış**
  - o Ortalama EUR/ton fiyatta yıllık bazda **%61 artış**
- Elektrik
  - o **Üretimde 201 Milyon kWh** ile yıllık bazda **%4 artış**
  - o **Satış hacminde 409 Milyon kWh** ile yıllık bazda **%106 artış**
  - o **TL/kWh ortalama satış fiyatında** yıllık bazda **~%450 artış**
  - o **2Ç'21'de 71 Milyon TL'ye karşılık, 806 Milyon TL gelir**
- Oxyvit
  - o **2Ç'21'de 36 Milyon TL'ye karşılık, 140 Milyon TL gelir**
- Cam Ev Eşyası
  - o **Satış hacminde** yıllık bazda **%4 artış**

## **Mimari Cam: Gelirde %27 pay | FAVÖK'te %34 pay | “2Ç'22'de Gelir Artışına İkinci En Büyük Katkı ve En Yüksek FAVÖK Marjı”**

---

**Mimari Cam** iş kolu, özellikle katma değerli camlara olan talebin devam etmesiyle desteklenmiştir. Cam üretimi yıllık bazda %7 artarak 771 bin tona yükselirken, çeyrek bazında kapasite kullanım oranı %93 olarak kaydedilmiştir. Mimari Cam segmenti dört kıtadaki on dört hattın tamamında operasyonlarını kesintisiz sürdürmüş; mevcut kapasiteler doğrultusunda, üretimin %60'ı Türkiye operasyonlarında, %26'sı Avrupa'da, kalan %14'lük kısmı ise Rusya ve Hindistan'da bulunan tesislerde gerçekleştirilmiştir.

Mimari Cam iş kolu, yüksek enflasyonlu, zorlu ve belirsiz küresel ortama rağmen, son yedi çeyrekte olduğu gibi, bu çeyrekte de oldukça güçlü bir performans sergilemiştir. Konsolide satış hacmi bir önceki yıla kıyasla %2 artmıştır. Beyaz eşya sektörüne yönelik talep yavaşlansa da, yenileme pazarında enerji tasarruflu camlar ve güneş enerjisi camlarının da dahil olduğu çeşitli katma değerli ürün gruplarına yönelik talebin desteğiyle, ihracat dahil Türkiye operasyonları satış hacmi ,bir önceki yıla göre %15 artmıştır. Yurtiçi satışlar ve ihracat tarafından kaydedilen hacim büyüme oranları sırasıyla %10 ve %53 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'deki sekiz hattın tamamından yapılan satış hacmi, konsolide satış hacminin %62'sini (%53 yurt içi, %9 ihracat) oluşturmuştur.

Avrupa'da, inşaat malzemelerinin enerji verimli malzemelere dönüştürülmesine yönelik teşvik programları, hızla artan hammadde maliyetlerine rağmen, inşaat ve yenileme sektörlerine olan talebi canlı tutarak nihai ürün fiyatlarını yükseltmiştir. Bununla birlikte, Bulgaristan ve İtalya tesislerinin toplam satışları, kategori bazında çoğunlukla tercih edilen ürünlerdeki düşük stok seviyeleri ve üretim kısıtlamaları nedeniyle, yıllık bazda %12 azalmış, Avrupa merkezli tesislerin konsolide satış hacmine katkısı 2Ç'22'de %25 (2Ç'21'de %28) olarak kaydedilmiştir.

Makroekonomik büyüme ve para politikalarına ilişkin artan endişeler, Hindistan ve Rusya'daki operasyonların üzerinde baskı oluşturarak, bu bölgelerden yapılan satışların yıllık bazda %19 düşmesinde etkili olmuş, bunun sonucunda ve iki bölgenin konsolide satış hacmindeki toplam payı %17'den %13'e gerilemiştir.

Maliyet kaynaklı fiyat artışları, düzcam fiyatlarının tüm bölgelerde Euro bazında yıllık 1,5 ila 2 kat artmasına neden olmuştur.

**Mimari Cam** iş kolu 6,3 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %218 büyüme kaydetmiştir.

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

---

Ukrayna savaşı ve yaptırımlar, küresel otomobil endüstrisinin uzun süredir mücadele ettiği sorunları derinleştirmiştir. Kesintiye uğrayan tedarik zincirine ek olarak, kritik hammadde ve malzemelerin arzının azalması, otomobil ve yarı iletken üreticilerinin üretimini baskı altına almıştır. Avrupalı OEM'ler (Orijinal Ekipman Üreticileri), Rusya'nın yanı sıra AB bölgesindeki fabrikalarını geçici olarak kapattığını duyurmuş; Renault, altı yıl içinde geri dönebilme opsiyonuyla, Rusya'dan çıkmak için bir anlaşma imzalamıştır. Alt segmentleri iptal ederek elektronik çipleri yüksek marjlı modeller için saklamak, Alman ve Fransız otomobil üreticilerinin yeni taktik hamlesi olarak ortaya çıkmıştır. Bu gelişmelerin ışığında, otomotiv sanayi parça üreticileri kaydedilen maliyet artışlarının yanı sıra müşteri pazar görünümünü de dikkate alarak, devam eden işlerin fiyatlamaları için yeniden müzakerede talepkâr olmuşlardır.

Çeyrek boyunca tamamen faal olan **Otocam** segmenti, EUR bazında çift haneli artış hedefiyle, siparişlere ilişkin müzakereler gerçekleştirmiştir. Bazı müzakereler olumlu sonuçlanmış olup, diğer müzakerelerin ise 3Ç'22 içinde sonuçlandırılması hedeflenmektedir.

Operasyonel tarafta ise Otocam işkolunun satış hacmi bir önceki yıla göre %7 artmıştır. Yüksek performans, Rusya haricindeki tüm faaliyet bölgelerinin katkısıyla sağlanmış olup, Rusya'nın zayıflatıcı etkisi önemsiz seviyede kalmıştır.

**Otocam** işkolunun net grup dışı geliri yıllık %110 artışla 1,7 Milyar TL olmuştur. Otomotiv Yenileme Camları ("OYC") alt segmentinin Şişecam iş stratejilerine dahil edilmesinden önce 2019 yılında belirlenen hedefler doğrultusunda, 2Ç'21'de %9 olan OYC satışlarının net grup dışı gelirler içindeki payı %18'e yükselmiştir.

### **Cam Ambalaj: Gelirde %18 pay | FAVÖK'te %13 pay | "2Ç'22'de Gelir Artışına Üçüncü En Büyük Katkı"**

---

Çeyreklik ortalama %96 kapasite kullanım oranı ile konsolide **Cam Ambalaj** üretim hacmi, bir önceki yıla göre %3 artmıştır (Türkiye'de +%3 ve Rusya&Gürcistan'da +%2). Üretimin Türkiye ve Türkiye dışı oranı ise sırasıyla %55 ve %45 olarak sabit kalmıştır.

Cam Ambalaj ürünlerine olan talep güçlü olmaya devam etse de Türkiye dışı operasyonlardaki zayıflık nedeniyle, konsolide satış hacmi bir önceki yıla göre %5 daha düşük gerçekleşmiştir. Türkiye'de bulunan tesislerden yapılan satışlar, bir önceki çeyrekte normalden daha güçlü seyreden talep nedeniyle azalan nihai ürün stokları sonucunda, iç ve dış talebi ve karşılamakta mevcut tesis kapasiteleri ile sınırlanmıştır. Buna göre, yurt içi satış hacmi bu dönem için 2Ç'21'de kaydedilen seviyeler paralelinde seyretmiş, ihracat ise bir önceki yıla göre %12 gerilemiştir.

Türkiye dışı faaliyet gösteren bölgelerin satışları ise büyük ölçüde Rusya - Ukrayna savaşının etiket ve plastik kapak açığı gibi ikincil etkileri ve ayrıca Avrupalı bira üreticilerinin Rusya'da bazı markalarındaki üretimlerini durdurma kararları nedeniyle hacim bazında %6 düşmüştür. İhracat, 10 Temmuz'dan itibaren geçerli olan Avrupa'ya sevkiyat yasağı öncesinde, EUR bazında ton başına daha düşük fiyatlarla, 2Ç'22'de de devam etmiştir.

Türkiye'ye ithal edilen renkli cam ambalajlara uygulanan %25'lik gümrük vergisinin 24 Haziran'dan itibaren kaldırılması, Şişecam'a, bu ürünleri portföyündeki en düşük maliyetli üretim bölgesi olan Rusya'dan, rekabetçi fiyatlarla ithal etme fırsatı yaratmıştır.

Cam Ambalaj ürünleri için küresel fiyatlandırma ortamı, dinamik fiyatlandırma modelinin desteğiyle güçlü seyretmiştir. Böylece, tüm bölgelerde ton başına ortalama fiyatlar EUR bazında yıllık bazda %40 artmıştır.

Sonuç olarak, **Cam Ambalaj** iş kolu, 4,3 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %135'lik bir gelir artışı kaydetmiştir. Cam Ambalaj segmenti, cirosunun %53'ünü Türkiye'den yapılan ihracat dahil olmak üzere uluslararası satışlardan elde etmiştir.

### **Kimyasallar: Gelirde %30 pay | FAVÖK'te %37 pay | "2Ç'22'de Gelir ve FAVÖK Artışına En Büyük Katkı"**

---

Sentetik soda külü satışları yıllık %1 düşüşle 591 bin ton olurken, müşteri sektörlerden gelen güçlü talebin yanı sıra artan üretim ve lojistik maliyetleri ve sevkiyat gecikmeleri nedeniyle daha da sıkılaştıran arz nedeniyle, ton başına ortalama fiyatlar USD bazında %49 oranında hızlı bir artış göstermiştir.

ABD merkezli doğal soda külü operasyonları Şişecam Chemicals Resources LLCC<sup>3</sup>, yıllık bazda %8 artışla 634 bin ton satış hacmi kaydetmiştir. Doğal soda külü fiyatları pazar dinamikleri nedeniyle artmaya devam etmiştir. Bölge bazında daha fazla soda külü talebi oluşmuştur. Şişecam

<sup>3</sup> Ciner Resources Corp.'un çoğunluk hissesinin satın alınmasının ardından 2021 yıl sonundan itibaren Kimyasallar iş kolu altında tam konsolidasyona tabi tutulmaktadır.



Chemicals ayrıca, ANSAC aracılığıyla da sınırlı düzeyde teslimatın yanı sıra, küresel soda külü talebini doğrudan ihracat yoluyla karşılamaya devam etmiştir. Böylelikle, navlun oranlarındaki artışa, daha spesifik olarak, küresel tedarik zinciri kısıtlamalarının yanı sıra yakıt fiyatlarındaki artışlardan etkilenen denizyolu lojistik maliyet artışlarına rağmen, küresel fiyatlandırmadaki artış eğiliminden yararlanılmıştır. Bu dönemde doğal soda külü fiyatlarındaki USD/ton bazında yıllık ortalama artış %43 olmuştur.

Lojistik aksamalar yurt dışı ürün teslimatlarını engellese de krom kimyasalları satışları, artan yurt içi satış hacmi ve çevre bölgelere yapılan ihracat sayesinde bir önceki yıla göre %4 artmıştır. Ürün fiyatları, devam eden maliyet enflasyonu ve hammadde arzı eksikliği nedeniyle artmaya devam etmiştir. Bu doğrultuda, krom kimyasalları fiyatları USD/ton bazında yıllık ortalama %64 düzeyinde artış kaydetmiştir.

Yükselen fiyatlandırma eğilimi cam elyaf ürünleri için de geçerli olmuştur. %88 çeyreklik ortalama kapasite kullanım oranı ve %101 satış/üretim oranı ile cam elyafı satışları, 2Ç'21'in yüksek bazına göre %3 düşüşle 15,5 bin ton olarak kaydedilmiştir. Ton başına fiyatlar ise EUR bazında yıllık ortalama %61 oranında artmıştır.

Kimyasallar iş kolu, toplam gelirin %14'ünü grup içi satışlardan (2Ç'21'de %19) ve %33'ünü ABD operasyonlarından elde ederken, uluslararası operasyonlar 120 baz puan artışla toplam gelirin %72'sini oluşturmuştur. **Kimyasallar** segmenti, bu dönemde, bir önceki yıla göre %424 artışla (%224 organik büyüme) 6,9 Milyar TL net grup dışı gelir kaydetmiştir.

#### **Cam Ev Eşyası: Gelirde %11 pay | FAVÖK'te %8 pay |**

Hem ticari hem de tüketim mallarına yönelik güçlü talebin de desteğiyle **Cam Ev Eşyası** segmenti performansı bir önceki yılın üzerinde gerçekleşmiştir. Konsolide cam ev eşyası üretimi, %100 ortalama kapasite kullanım oranı ve üretim karması planlamasındaki değişiklik neticesinde %6 artmıştır. Konsolide satış hacmi ise bir önceki yıla göre %4 yükselmiştir. Türkiye ve Türkiye dışı tesislerin dağılımı dikkate alındığında, hacim bazında satış büyüme performansı bir önceki yıla benzer seviyelerde gerçekleşmiştir. Sezon açılışından önce HORECA ve toptancı kanallarına yapılan güçlü satış hacmi, tüm coğrafyalardaki maliyet geçişi ile birleştiğinde, cam ev eşyası operasyonları için 2,5 Milyar TL net grup dışı gelirle yıllık bazda %134 artış sağlamıştır. HORECA kanalı, önceki yılda %12'sini oluşturduğu toplam iş hacminin bu yıl %16'sını oluştururken, uluslararası gelirlerin payı 2Ç'22'de yıllık 100 baz puan artarak %58 seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### **Şişecam konsolide gelir düzeyinde 2Ç'22'de yurt dışı gelirlerin payı %59, yurt içi gelirlerin payı ise %41 olmuştur.**

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22	2Ç'22		1Y'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
<b>Türkiye Operasyonlarından Gelirler</b>	<b>%62</b>	<b>%60</b>	<b>%52</b>	<b>%56</b>	<b>%57</b>	<b>%54</b>	<b>%57</b>	<b>%56</b>	296 bps	471 bps	9 bps
Yurtiçi satışlar	%42	%40	%29	%36	%34	%34	%41	%38	624 bps	1.048 bps	223 bps
İhracat	%20	%20	%23	%20	%23	%20	%16	%18	-328 bps	-577 bps	-214 bps
<b>Yurtdışı Operasyonlardan Gelirler</b>	<b>%38</b>	<b>%40</b>	<b>%48</b>	<b>%44</b>	<b>%43</b>	<b>%46</b>	<b>%43</b>	<b>%44</b>	-296 bps	-471 bps	-9 bps

## Düzeltilmiş FAVÖK, 6,4 Milyar TL olarak kaydedilirken, %27 kâr marjı gerçekleşmiş ve Düzeltilmiş Net Kâr 5,4 Milyar TL olmuştur.

- Brüt kâr marjı, hammadde ve yardımcı malzeme maliyetlerindeki hızlı artış ile yerel para birimindeki değer kaybına rağmen, yıllık 100 baz puan artışla %38 olmuştur. Yerel para birimindeki değer kaybına rağmen a) tüm iş kollarında daha büyük ölçekli operasyonlar ve ABD doğal soda operasyonlarından daha yüksek kârlılık elde edilmesi b) tüm iş kollarında tam olarak kullanılan kapasiteler c) cam ve kimyasallar operasyonlarındaki dinamik fiyatlandırma modeli ile maliyet artışlarının ürün fiyatlarına yansıtılması brüt kâr marjındaki yükselişte rol oynamıştır.
- Operasyonel giderlerin satışlara oranı, lojistik giderlerdeki ve navlun oranlarındaki artıştan dolayı satış ve pazarlama giderlerinin operasyonel giderlere oranında yıllık bazda görülen 220 baz puan artışa rağmen, %18 seviyesinde sabit kalmıştır.
- Mısır'da St. Gobain ve Bulgaristan'da Solvay ile olan ortaklıklardan sağlanan güçlü operasyonel sonuçlar ve yabancı para çevrim farkları sayesinde, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından elde edilen pay yıllık %357 artışla 301 Milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir.
- Diğer gelirler ve yatırım faaliyetlerinden 2Ç'21'deki 154 Milyon TL gelire kıyasla 120 Milyon TL zarar kaydedilmiştir.
- Kur korumalı hesaplara yatırılan ve finansal yatırımlar altında kaydedilen 115 Milyon USD ve 20 Milyon Euro karşılığı nakitten elde edilen 69 Milyon TL'lik kur farkı geliri dahil olmak üzere, Eurobond yatırımları, ticari alacaklar ve borçlar ve finansman faaliyetlerinden toplam 1,5 Milyar TL kur farkı geliri kaydedilmiştir (2Ç'21'de 294 Milyon TL).
- Banka kredileri ve tahvil ihraçlarında 412 Milyon TL faiz gideri kaydedilirken, Kur Korumalı Mevduat hesaplarından elde edilen 93 Milyon TL faiz geliri dahil olmak üzere türev ürünlerden 42 Milyon TL faiz geliri elde edilmiştir.
- Ağırlıklı olarak yatırımlar üzerindeki vergi teşvikleri ve döviz korumalı mevduatlardaki döviz ve faiz gelirleri dahil tüm kazançları kapsayan vergi muafiyeti sayesinde 2Ç'21'de 85 Milyon TL ertelenmiş vergi giderine karşın 2Ç'22'de 430 Milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiştir. Net vergi gideri eksi %3 efektif vergi oranı ile 203 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## Nakit Akım Analizi (1Y'22 ve 1Y'21)

- **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi** 5,9 Milyar TL (1Y'22'de 2,8 Milyar TL) olmuştur. İşletme sermayesi gereksinimi, maliyet ve ürün fiyatlarındaki artışlardan kaynaklanan stoklardaki ve ticari alacaklardaki yükselişin yanı sıra yerel para birimindeki değer kaybının da etkisiyle 7,9 Milyar TL olarak gerçekleşirken, güçlü operasyonel performans ile net karda 6,8 Milyar TL daha fazla artış sağlamıştır.
- **Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı**, 1Y'21'de kaydedilen 419 Milyon TL nakit girişine kıyasla 4,1 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit çıkışının kırılımında;
  - i. Yatırımlarla ilgili 707 Milyon TL avans ödemesi
  - ii. Refel S.p.A satın alımı için 300 Milyon TL nakit çıkışı
  - iii. 2,8 Milyar TL (173 Milyon Euro) yatırım harcamaları;
    - o *Kimyasallar iş kolu harcamaları; Türkiye'deki madencilik faaliyetlerinin ve ABD doğal soda tesisindeki bakım çalışmaları, Mersin-Türkiye'deki bulunan soda külü tesisinin kapasite artışı toplam sermaye harcamalarının %32'sini oluşturmuştur*

- *Cam Ambalaj iş kolu harcamaları; Macaristan'daki yeşil saha yatırımı ve Türkiye-Eskişehir'deki yeni fırın yatırımına ilişkin harcamalar, Rusya-Kuban tesisindeki fırının soğuk tamiri, kalıp giderleri, toplam sermaye harcamalarının %23'ünü oluşturmuştur*
  - *Cam Ev Eşyası segmentinde gerçekleştirilen soğuk tamirler (Bulgaristan'da bir fırın ve Türkiye-Kırklareli tesisinde bir fırın olmak üzere) ve kalıp maliyetleri, toplam sermaye harcamalarının %17'sini oluşturmuştur*
  - *Mimari Cam iş kolu harcamaları; Türkiye-Tarsus'taki yeşil saha yatırımı, Türkiye-Kırklareli'ndeki otocama dedike yeni düzcam yatırımı, operasyonel mükemmellik kapsamındaki bakım giderleri, toplam sermaye harcamalarının %15'ini oluşturmuştur*
  - *Kalan bakiye Otocam segmenti bakım giderleri ile devam eden yeniden yapılanma süreci verimlilik iyileştirme yatırımlarıyla ilgilidir.*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı** 80 Milyon TL olmuştur (1Y'21'de 2,3 Milyar TL)
  - **Nakit dönüş süresi** iyileştirilmiş stok devir hızlarına paralel olarak yıllık bazda 20 gün kısalmıştır. Özsermaye serbest nakit akışı 416 Milyon TL olmuştur
  - Nakit pozisyonunda yabancı para çevirim kazancı dâhil dönem sonu nakit pozisyonu 15,3 Milyar TL'ye ulaşmıştır
  - **Nakit ve nakit benzerleri** finansal varlıklar dahil (245 Milyon USD tutarında Eurobond yatırımları ve 147 Milyon USD karşılığı Kur Korunmalı Mevduat) 2022 yılının ilk yarısında geçen yıla kıyasla 4,4 Milyar TL artarak 21,6 Milyar TL'ye (1,3 Milyar USD) yükselmiştir.
  - Finansal varlıklar hariç, nakit ve nakit benzerlerinin %72'si rezerv para cinsinden tutulmuştur (%57 EUR, %43 USD).

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

Haziran 2022 itibariyle brüt borç 38 Milyar TL (2,3 Milyar USD) seviyesinde kaydedilmiştir. 2021 yıl sonunda 28 Milyar TL (2,1 Milyar USD)

- *Banka kredilerinin %72'si rezerv para birimlerinden oluşmaktadır (%30 EUR, %42 USD)*
- *2019 yılında ihraç edilen 700 Milyon USD tutarlı 2026 vadeli Eurobond'a ilişkin Mart 2022'de 357 Milyon TL kupon ödemesi yapılmıştır*
- *Finansal yükümlülükler altına 1,2 Milyar TL tutarında finansal kiralama işlemi kaydedilmiştir*
- *Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %53'ünü oluşturmuştur. (2021 yıl sonunda %62)*

Net borç 16,6 Milyar TL (996 Milyon USD) olarak kaydedilmiştir (2021 yıl sonu seviyesi 11 Milyar TL (788 Milyon USD)). **Net borcun FAVÖK'e oranı** 0,87x seviyesindedir.

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

**Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu**, 2022 Haziran sonu itibarıyla, USD cinsinden varlıklardaki azalış ve ihracat kaynaklı gelirlerin %40'ının TL'ye dönüştürülmesine ilişkin mevzuat nedeniyle artan EUR yükümlülükler sonucunda, 2021 yıl sonundaki 5,9 Milyar TL'den **4,3 Milyar TL (257 Milyon USD)** seviyesine gerilemiştir. 2022 Haziran sonu itibarıyla Şirket, 453 Milyon EUR kısa ve 697 Milyon USD uzun pozisyonudur. (2021 yılı sonunda 367 Milyon EUR kısa ve 813 Milyon USD uzun pozisyon)

#### Arizi Etkiler:

##### **FVÖK'ten Hariç Tutulan:**

- **1Y'22: +735 Milyon TL:**

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

- **2Ç'22: +364 Milyon TL:**

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

- **1Ç'22: +371 Milyon TL:**

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

- **1Y'21: +731 Milyon TL:**

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

13 Milyon TL: Paşabahçe -Mağaza Satışı (İstanbul)

11 Milyon TL: CO2 karbon emisyon geliri

- **2Ç'21: +219 Milyon TL:**

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

13 Milyon TL: Paşabahçe Mağaza Satışı (İstanbul)

- **1Ç'21: +513 Milyon TL:**

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

11 Milyon TL: CO2 karbon emisyon geliri

#### **Net Kârdan Hariç Tutulan:**

- **1Y'21: +19 Milyon TL**

11 Milyon TL: Paşabahçe Mağaza Satışı (İstanbul)

8 Milyon TL: CO2 karbon emisyon geliri

- **2Ç'21: +11 Milyon TL**

11 Milyon TL: Paşabahçe Mağaza Satışı (İstanbul)

- **1Ç'21: +8 Milyon TL.**

8 Milyon TL: CO2 karbon emisyon geliri

#### **Operasyonel Gelişmeler**

- **Kimyasallar**

- Sentetik Soda Külü Üretim Kapasitesi Artışı

- Türkiye-Mersin tesisindeki soda külü kapasite artırımı projesinin 2. fazının yeni sodyum kalsin hattı ilavesiyle tamamlanması sonucunda Şişecam sentetik soda külü yıllık üretim kapasitesi 50 bin ton artışla yıllık 2,5 milyon tona yükselmiştir. İlave kapasite, çeyrek başında devreye alınmıştır (Yatırımın 1. fazı 50 bin ton/yıl kapasite ile 4Ç'21'den itibaren faaliyetten itibaren faaliyettir).
- **Cam Ev Eşyası**
  - Planlı Bakım Çalışması
    - Mart 2022'den bu yana soğuk tamirde olan Kırklareli (Türkiye) tesisinde bulunan üç fırından biri 20/04/2022 tarihinde tekrar devreye alınmıştır. Eklenen yeni hat ile fırının üretim kapasitesi %14 artmış olup, cam ev eşyası segmentinin yıllık üretim kapasitesi %1,2 yükselmiştir.
- **Düzcam**
  - Yeni Yatırım Kararı
    - Üretim Kapasitesi: 180 Bin ton/yıl kapasiteli buzlu cam fırını + 20Mn m2/yıl kapasiteli enerji camı işleme hattı  
Yatırım Yeri: Mersin/Tarsus,  
Tahmini Yatırım Maliyeti: İşletme sermayesi ihtiyaçları dahil ~3,4 Milyar TL (185 Milyon EUR)  
Planlanan Devreye Alma: 2024 sonu  
Tamamlandığında, Şişecam'ın Türkiye merkezli buzlu cam üretim kapasitesinin 260 bin ton/yıl'a çıkması beklenmektedir.

### Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- Şişecam'ın %10'una sahip olduğu 7Cbasalia Global AG'nin İsviçre yasalarına göre tescil süreci 10/05/2022 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.
- Şişecam 30/05/2022 tarihinde 1,25 Milyar TL brüt temettü dağıtmıştır.
- Yürürlükte olan geri alım programına ek olarak, 30/06/2022 tarihinde Şişecam Yönetim Kurulu tarafından, iç kaynaklardan karşılanmak üzere, en fazla 3 Milyar TL'lik & en fazla 150 Milyon TL nominal değerli için yeni bir geri alım programı başlatılmasına karar verilmiştir.
- Şişecam Yönetim Kurulu, 5 Temmuz 2022 kararı ile bağlı ortaklığı Şişecam Resources LP'nin halka açık paylarının satın alınması yoluyla halka kapatılması işlemlerinin başlaması için ilgili şirket yönetimine tavsiyede bulunulmasına karar vermiştir. Buna göre, Şişecam'ın %60'ına sahip olduğu Şişecam Chemicals Resources LLC ("SCR"), 06/07/2022 tarihinde Şişecam Resources LP'nin ("İhraççı") Genel Ortağı Şişecam Resource Partners LLC'nin ("SCR") Yönetim Kurulu'na, Ortaklığın ihraç edilen ve tedavüldeki halka açık ortak birimi başına 17,90 USD karşılığında, İhraççıdaki SCR veya bağlı kuruluşlarının halihazırda sahip olmadığı sınırlı ortak paylarını temsil eden tüm tedavüldeki ortak birimleri satın almak için bağlayıcı olmayan teklifte bulunmuştur.
- Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından 8 Temmuz 2022 tarihinde Türkiye'nin kredi notunun, "negatif" görünüm ile, "B+"dan "B"ye indirilmesinin ardından, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. için yapılan değerlendirmede şirketimizin kredi notu "B+"dan "B"ye indirilmiş, görünümü ise "negatif" olarak teyit edilmiştir.
- Yönetim Kurulu'nun 19 Temmuz 2022 tarihli kararı uyarınca, Şişecam, 2021 yılında kamuya duyurulan 400 Bin ton/yıl üretim kapasiteli düzcamlı yatırımın sahası Mersin/Tarsus'ta hayata geçirilmek üzere, yeni bir buzlu cam fırını ile enerji camı işleme kapasiteli yeni bir hat yatırımını yapılmasına karar verilmiştir. 180 Bin ton/yıl üretim kapasiteli buzlu cam fırını ile 20 Milyon m2/yıl işleme kapasiteli enerji camı hattının, işletme sermayesi dahil yaklaşık 3,4 Milyar TL (185 Milyon Euro) yatırım bedeli ile 2024 yılı sonunda devreye alınması

planlanmaktadır. Bu yatırım sonucunda Türkiye'de kurulu buzlu cam üretim kapasitesinin 260 Bin ton/yıla yükselmesiyle, Şişecam, hızla büyüyen Türkiye enerji camları pazarındaki lider pozisyonunu beslemenin yanı sıra gelişmiş üretim altyapı ve yetkinliği ile rekabetçi konumunu daha da güçlendirerek ihracat fırsatlarını değerlendirmeyi hedeflemektedir.

- 29 Temmuz 2022 tarihinde Şişecam Yönetim Kurulu tarafından Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde toplam 10 milyar TL'ye kadar yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satış ve/veya tahsisli satış yöntemleriyle borçlanma aracı ihraç edilmesine karar verilmiştir.
- Şişecam, 02/08/2022 tarihi itibarıyla, hisse geri alım programı kapsamında, sermayesinin %3,13'üne tekabül eden 95,8 Milyon TL nominal değerli hisseyi toplam 1,4 Milyar TL bedelle geri almıştır.

Ek

Alt Bölümlere Göre Gelir Kırılımı	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22
<b>Mimari Cam</b>	%23	%29	%28	%28	%29	%29	%27	%28
<b>Otocam &amp; Enkapsülasyon</b>	%11	%13	%11	%12	%10	%7	%7	%7
<b>Cam Ev Eşyası</b>	%15	%14	%15	%15	%15	%11	%11	%11
<b>Cam Ambalaj</b>	%26	%22	%26	%24	%23	%16	%18	%17
<b>Kimyasallar</b>	%20	%20	%19	%19	%18	%30	%30	%30
Soda Kimyasalları & Enerji	%13	%13	%13	%13	%11	%26	%27	%26
Krom Kimyasalları & Oxyvit	%4	%4	%4	%4	%4	%1	%1	%1
Cam Elyaf	%2	%2	%2	%2	%2	%2	%2	%2
Madencilik & Diğer	%2	%1	%1	%1	%2	%0,5	0,4	%0,4
<b>Diğer</b>	%5	%2	%1	%2	%5	%7	%7	%7

Maliyet Kalemlerine Göre SMM Kırılımı	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22
Hammadde, Malzeme, Paketleme	%44	%46	%46	%46	%44	%37	%38	%38
Doğalgaz	%16	%15	%14	%15	%19	%27	%29	%28
Elektrik	%6	%6	%6	%6	%7	%7	%6	%6
İşçilik	%13	%13	%13	%13	%12	%11	%10	%11
Amortisman	%9	%9	%9	%9	%8	%6	%5	%6
Dışarıdan Alınan & Diğer	%11	%10	%11	%10	%10	%12	%12	%12

Gider Kalemlerine Göre Faaliyet Gideri Kırılımı	2020	1Ç'21	2Ç'21	1Y'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	1Y'22
Endirekt malzeme giderleri	%1	%2	%1	%2	%1	%1	%1	%1
İşçi ve personel ücret giderleri	%19	%21	%21	%21	%17	%14	%15	%15
Dışarıdan sağlanan hizmet	%45	%41	%45	%44	%53	%42	%76	%61
Çeşitli giderler	%28	%30	%27	%28	%24	%39	%4	%19
Amortisman ve itfa payı giderleri	%6	%6	%5	%6	%6	%4	%4	%4

<b>Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı</b>	<b>2020</b>	<b>1Ç'21</b>	<b>2Ç'21</b>	<b>1Y'21</b>	<b>2021</b>	<b>1Ç'22</b>	<b>2Ç'22</b>	<b>1Y'22</b>
<b>Türkiye</b>	<b>5.763</b>	<b>1.201</b>	<b>1.340</b>	<b>2.542</b>	<b>6.742</b>	<b>3.372</b>	<b>3.379</b>	<b>7.762</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları</b>	<b>1.530</b>	<b>432</b>	<b>861</b>	<b>1.293</b>	<b>2.637</b>	<b>1.467</b>	<b>1.467</b>	<b>3.620</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	853	166	295	460	1.243	370	370	898
Avrupa	646	236	515	751	1.228	518	518	1.476
ABD						515	515	1.088
Diğer	31	30	52	81	166	64	64	158

<b>Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları</b>	<b>2020</b>	<b>1Ç'21</b>	<b>2Ç'21</b>	<b>1Y'21</b>	<b>2021</b>	<b>1Ç'22</b>	<b>2Ç'22</b>	<b>1Y'22</b>
<b>Türkiye</b>	<b>%44</b>	<b>%35</b>	<b>%36</b>	<b>%36</b>	<b>%37</b>	<b>%37</b>	<b>%25</b>	<b>%35</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları</b>	<b>%19</b>	<b>%19</b>	<b>%26</b>	<b>%23</b>	<b>%19</b>	<b>%19</b>	<b>%15</b>	<b>%20</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan*	%11	%7	%9	%8	%9	%5	%4	%5
Avrupa*	%8	%10	%15	%13	%9	%7	%5	%8
ABD*						%7	%5	%6
Diğer*	%0	%1	%2	%1	%1	%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.”*