



Şişecam (BİST-100: SISE) 31 Mart 2024'te sona eren ilk çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

Şişecam Genel Müdürü M. Görkem Elverici'nin Değerlendirmesi:

2024 yılının ilk çeyreğinde dünya gündemi, Rusya-Ukrayna ve İsrail-Filistin arasındaki gerginlikler, global ölçekte ekonomik ve jeopolitik belirsizliklere sahne olurken Şişecam, küresel büyüme ivmesini korumayı başardı. 4 kıtada, 14 ülkede faaliyet gösteren köklü ve saygın bir şirket olarak, sürdürülebilir değer yaratma vizyonumuz doğrultusunda girdi verdiğimiz sektörlerin büyümelerini destekleyecek yatırımlarımıza ara vermeden devam ettik.

Ortak akılla aldığımız stratejik yatırım kararlarımız ise bu vizyonumuzu gerçekleştirmede her zaman olduğu gibi önemli bir rol oynadı. 2024 yılında Türkiye, İtalya ve Bulgaristan'da başlattığımız ve yaklaşık 20 milyon metrekare kapasiteli üç yeni kaplamalı cam hattı yatırımlarımız bu açıdan önemli bir dönüm noktası... Yeni kaplamalı hatların hayata geçmesi ile cam kaplama hatlarımızın sayısı dünya genelinde yediye ulaşacak ve Şişecam'ın kaplamalı cam kapasitesi yaklaşık 42 milyon metrekareye çıkacak. Bu stratejik hamlemizle, Türkiye'deki mimari cam pazarındaki liderliğimizi pekiştirmeyi ve katma değerli ürün kategorisindeki yeteneklerimizi artırarak küresel rekabet gücümüzü geliştirmeyi hedefliyoruz. Bununla birlikte, yılın ilk çeyreğinde üretim kapasitemizi artırma yönünde iki önemli başarıya daha imza attık. Eskişehir'de yeni cam ambalaj fırınımızı hayata geçirdik ve soğuk tamirini tamamladığımız cam ev eşyası fırınına ateşledik. Bu yeni yatırımlar sonucunda Şişecam Eskişehir Cam Ambalaj Fabrikası tek yerleşkede 5 fırın ve 24 hatla dünyanın en büyük kapasiteli cam ambalaj üretim tesisi haline geldi. Elde ettiğimiz ek kapasite, Şişecam'ı cam ev eşyası üretiminde dünya lideri konumuna getirdi. Böylece artan talebi karşılamaya ve hizmet verdiğimiz sektörleri desteklemeye yönelik taahhüdümüzü, zorlu ekonomik koşullara rağmen bir kez daha vurgulamış olduk.

Bizim için bir diğer önemli başarı ise %100 bağlı ortaklığımız Şişecam UK PLC üzerinden iki fazda (675 milyon dolar- 2029 vadeli ve 825 milyon dolar- 2032 vadeli) gerçekleştirdiğimiz 1,5 milyar dolar tutarındaki Eurobond ihracımız oldu. Eurobond ihraçlarına gelen yaklaşık 5 milyar dolar talep ile Türkiye Cumhuriyeti tarihindeki en büyük şirket tahvil ihracına imza attık. Bu güçlü talep, özellikle Moody's ve Fitch tarafından sırasıyla B2 ve BB- olarak ülke reytinginin de üzerinde belirlenen kredi notlarıyla birlikte Şişecam'a global ölçekte duyulan güveni de teyit etti.

Tüm bu gelişmelerin yanı sıra, Saint Gobain Glass ile Mısır'da bulunan ortak girişimimizin ikinci düzcam hattı yatırımını da başlattık.

2024 yılının ekonomik toparlanmalar, teknolojik ilerlemeler ve jeopolitik değişimlerle şekilleneceğini öngörüyoruz. Tüm belirsizliklere rağmen, değişimlere hızla adapte olma yetkinliğimiz ve çevik iş yapış şeklimiz ile yeni başarılarla imza atmaya devam edeceğiz. Hem mevcut hem de potansiyel pazarlardaki fırsatları değerlendirerek, önceki yılın düşük bazının da sağlayacağı itici güçle 2024 yılında satış hacimlerimizi yükseltmeyi hedefliyoruz.

2024 yılının getireceğine inandığımız fırsat ve büyüme alanlarına doğru emin adımlarla yürürken 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 31.03.2024 tarihinde sırasıyla %36,08, %64,27, %64,77 ve %15,06 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 1Ç'24 dönemi ve karşılaştırmalı 1Ç'23 dönemi finansal sonuçları, TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerince Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmış, Türk Lirası'nın 31 Mart 2024 itibarıyla satın alma gücü uyarınca düzenlenmiş, bağımsız denetimden geçmemiş finansal bilgilerini içermektedir.
 - Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler yeniden düzenlenmiştir
 - Cari değeriyle 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.

1Ç'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, 1Ç'24 ve karşılaştırmalı önceki dönem finansal sonuçlara ilişkin bu Yatırımcı Bilgilendirme Notu, Şişecam'ın UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanarak Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmemiş finansal bilgileri içermektedir.

Özet Finansallar (Milyon TL)	1Ç'23	1Ç'24	Y/Y
Gelir	48.556	40.584	-%16
Brüt Kar	14.517	9.279	-%36
Brüt Kar Marjı	%30	%23	-704 bp
FVÖK	6.310	1.320	-%79
FVÖK Marjı	%13	%3	-974 bp
FAVÖK	9.536	4.770	-%50
FAVÖK Marjı	%20	%12	-789 bp
Ana Ortaklık Net Karı	5.324	2.355	-%56
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%11	%6	-516 bp

Yatırım Harcamaları	4.671	4.326	-%7
Yatırım Harcamaları/Gelir	%10	%11	104 bp

Analist FVÖK*	5.368	-317	-%106
Analist FVÖK Marjı*	%11	-%1	-1.184 bp
Analist FAVÖK*	8.595	3.133	-%64
Analist FAVÖK Marjı*	%18	%8	-998 bp

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

Öne Çıkan Finansal Bilgiler (1Ç'24 ve 1Ç'23)

- **Gelir** yıllık bazda %16 düşüşle 40,6 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Brüt Kar** yıllık bazda %36 düşüşle 9,3 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiş, brüt kâr marjı ise %23 olmuştur.
- **FAVÖK** yıllık bazda %50'lik bir düşüşle 4,8 Milyar TL olurken, FAVÖK marjı ise %12 olarak kaydedilmiştir.
- **Ana Ortaklık Payı Net Karı** yıllık bazda %56'lık düşüşle 2,4 Milyar TL, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %6 olarak gerçekleşmiştir.
- **Yatırım Harcamaları** 4,3 Milyar TL ile gelirlerin %11'i seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeyle 10,3 Milyar TL olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %33 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Kur Hassasiyeti:** 15,6 Milyar TL **Net Uzun Döviz Pozisyonu**, **EUR+USD'nin (rezerv para) Brüt Kârdaki Payı** 1Ç'24'te %9 (Gelirde %50; SMM'de %41) seviyesindedir.
- **Net Borç/FAVÖK oranı** 1,6x olmuştur.

Bölgümlere Göre Analiz¹

	1Ç'24			
Bölgümlere Göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23	1Ç'24	Y/Y	Toplam Gelir Etkenleri Y/Y
Mimari Camlar	9.795	8.615	-%12	+%21 hacim, -%33 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Endüstriyel Camlar	4.806	4.651	-%3	+%11 hacim, -%14 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	5.851	5.223	-%11	-%6 hacim, -%5 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	7.932	7.113	-%10	+%17 hacim, -%27 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	13.006	9.626	-%26	+%11 hacim, -%37 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Enerji	6.327	4.300	-%32	+%31 hacim, -%63 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Diğer	839	1.056	%26	
Konsolide	48.556	40.584	-%16	

* Net grup dışı gelirler baz alınmıştır.

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

Bölmelere Göre Analiz (devam)

			1Ç'24
Bölmelerin Gelire Katkısı	1Ç'23	1Ç'24	Y/Y
Mimari Cam	%20	%21	106 bp
Endüstriyel Cam	%10	%11	156 bp
Cam Ev Eşyası	%12	%13	82 bp
Cam Ambalaj	%16	%18	119 bp
Kimyasallar	%27	%24	-307 bp
Enerji	%13	%11	-243 bp
Diğer	%2	%2	67 bp

			1Ç'24
Bölmelere Göre FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23	1Ç'24	Y/Y
Mimari Cam	2.356	861	-%63
Endüstriyel Cam	105	-258	-%347
Cam Ev Eşyası	733	423	-%42
Cam Ambalaj	1.276	637	-%50
Kimyasallar	3.884	1.916	-%51
Enerji	287	237	-%17
Diğer	1.029	871	-%15
Toplam	9.670	4.687	-%52
Eliminasyon	-134	83	-%162
Konsolide	9.536	4.770	-%50

[Bölümlere Göre Analiz \(devam\)](#)

	1Ç'24		
Bölümlere Göre FAVÖK Payı	1Ç'23	1Ç'24	Y/Y
Mimari Cam	%24	%18	-599 bp
Endüstriyel Cam	%1	-%6	-660 bp
Cam Ev Eşyası	%8	%9	144 bp
Cam Ambalaj	%13	%14	41 bp
Kimyasallar	%40	%41	72 bp
Enerji	%3	%5	209 bp
Diğer	%11	%19	794 bp

	1Ç'24		
Bölümlere Göre FAVÖK Marjı	1Ç'23	1Ç'24	Y/Y
Mimari Cam	%22	%9	-1.281 bp
Endüstriyel Cam	%2	-%6	-773 bp
Cam Ev Eşyası	%13	%8	-444 bp
Cam Ambalaj	%16	%9	-684 bp
Kimyasallar	%27	%18	-925 bp
Enerji	%4	%4	62 bp
Diğer	%53	%42	-1.124 bp

Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (1Ç'24 ve 1Ç'23) ²

1Ç'24 ve 1Ç'23		
Mimari Cam	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim %9 artışla 670 Bin ton○ %81 kapasite kullanım oranı*○ Satış hacminde %21 artış (yurt içi satışlarda %28 artış, uluslararası satışlarda %14 artış)	
Endüstriyel Cam	Otocam & Enkapsülasyon	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde** %10 artış
	Cam Elyaf	<ul style="list-style-type: none">○ Üretimde %1 düşüşle 16 Bin ton○ %89 kapasite kullanım oranı○ Satış hacminde %30 artış
Cam Ambalaj	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim 556 Bin tonla yatay seyir○ Satış hacminde %17 artış (yurt içi satışlarda %33 artış, uluslararası satışlarda %9 artış)○ %92 kapasite kullanım oranı (%91 Türkiye ve %94 Rusya) *	
Cam Ev Eşyası	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde %6 düşüş (yurt içi satışlarda %4 artış, uluslararası satışlarda %12 düşüş)	
Kimyasallar	Soda Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim %7 artış○ Satış hacminde %4 artış (yurt içi satışlarda %21 artış, uluslararası satışlarda %2 artış)
	Krom Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde %89 artışla 33 Bin ton (yurt içi satışlarda %10 düşüş, uluslararası satışlarda %118 artış)
Enerji	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde 1,7 Milyar kWh ile yıllık bazda %31 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 %21 pay | FAVÖK'te %18 pay | "1Ç'24" te, Ana İş Kolları Arasında, Gelire ve FAVÖK'e İkinci En Büyük Katkı"

Kalıcı enflasyonun şekillendirdiği makroekonomik zorlukların bir yansıması olarak dış finansmana erişimdeki engeller nedeniyle görülen sınırlı talebe rağmen, Mimari Cam iş kolu, inşaat ve yenileme pazarlarını hedefleyen farklı girişimler ile dirençli konumunu ortaya koymuştur.

Her ne kadar iş kolu, zayıf talep ve düşük sezon dinamikleri nedeniyle stok dengeleme stratejileri izlenmeye devam edilmiş olsa da 4Ç'23'te ticari üretimin başladığı otocama dedike yeni üretim hattı sayesinde, konsolide üretim yıllık bazda %9 artışla 670 bin ton olarak kaydedilmiştir. Düzcam üretiminin %62'si Türkiye operasyonları kaynaklı olurken, AB Bölgesi'ndeki tesisler konsolide üretim hacminin %22'sini oluşturmuştur. Kalan üretim ise Rusya ve Hindistan operasyonlarından sağlanmıştır. Çeyrek bazında kapasite kullanım oranı ise %81 seviyesinde gerçekleşmiştir. (1Ç'23'te %79).

Konsolide satış hacmi düşük, bazın yanı sıra, Türkiye operasyonlarındaki güçlü performansın da etkisiyle yıllık bazda %21 artmıştır. Konsolide satış hacminin %62'sini (1Ç'23'te %57) oluşturan ihracat dahil Türkiye'den satışlar yıllık bazda %33 büyüme kaydetmiştir. Müşteri sektörlerinin finansman kabiliyetlerini sınırlayan sıkı para politikalarının etkisinde tüketimde devam eden zayıflığa rağmen, yurt içi satış hacmi i) Kasım ve Ocak aylarında yürürlüğe konulan iki ek ithalattan korunma tedbirinin ardından ithal mal akışındaki gevşeme ii) Süveyş Kanalı'ndaki tıkanıklık iii) Türk Lirasındaki değer kaybı sayesinde yıllık bazda %28 artış göstermiştir. Depremden etkilenen bölgelerdeki hızlı kentleşme ve binalardaki renovasyon faaliyetleri de yurt içi satışları desteklemiştir. Bunun yanında, geçtiğimiz yıl Türkiye'de yaşanan büyük depremlerin meydana getirdiği lojistik kısıtlamaların ortadan kalkması ve Latin ve Kuzey Amerika başta olmak üzere yurtdışı pazarlarda yeni toptancı ve işlemeci müşterilerin dahil edilmesiyle müşteri portföyünün çeşitlendirilmesi sayesinde Mimari Cam ihracatı hacim bazında yıllık %68 artmıştır. Süveyş Kanalı tıkanıklığı da ihracat tarafında olumlu katkı sağlamıştır.

Çeyrek boyunca Orta ve Batı Avrupa'da inşaat ve renovasyon talebi makroekonomik koşulların gölgesinde durgun kalmaya devam etmiştir. Lojistik kısıtlamalar, düşük maliyetli üreticilerin ihracat yoluyla bölgedeki varlığını sınırlamaya başlasa da yüksek rekabet ortamı sürmüştür. Öte yandan, Avrupa merkezli operasyonlardan satış hacmi yıllık bazda yatay seyretmiş, konsolide satış hacminde bölgenin payı %22 olarak kaydedilmiştir. (1Ç'23'te %26)

Rusya ve Hindistan operasyonlarından toplam satış hacmi, soğuk tamir sonrasında Hindistan'da görülen canlanma ve Rusya'daki sağlıklı talep koşullarının etkisiyle yıllık bazda %7 artış kaydetmiştir. Bu iki bölgenin, Mimari Cam konsolide satış hacmindeki payı %16 oluşturmuştur.

Düşük maliyetli ürün bolluğu, enerji maliyetlerinde devam eden azalma ve zayıf talep koşulları fiyatlandırma ortamı üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Bu çerçevede, Euro bazlı ürün fiyatlarında yıllık ortalama %25 düşüş görülmüştür.

Mimari Cam iş kolu, 8,6 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %12 daralma kaydetmiştir.

Endüstriyel Cam: Gelirde %11 pay

Otocam, enkapsülasyon ve cam elyafı operasyonlarını içeren Endüstriyel Cam iş kolu, yıllık %3 azalışla 4,7 Milyar TL net grup dışı gelir elde etmiştir.

İş kolu bazında toplam gelirin büyük bir bölümünü oluşturan otocam ve enkapsülasyon alt segmenti, Türkiye otomotiv pazarında devam eden toparlanma ve OEM'lerin hızlanan talebi sayesinde yıllık bazda %10 satış hacmi büyümesi kaydetmiştir. Otomotiv Yenileme Camları ("OYC") kanalı, konsolide otocam ve enkapsülasyon gelirinin %14'ünü oluşturarak iş kolunun performansını desteklemeye devam etmiştir.

Yeni geliştirilen ürünler ile müşteri portföyünün genişletilmesi sonucunda artan ihracatın önemli ölçüde desteklediği Cam Elyafı satış hacmi, yıllık bazda %30 büyümüştür. Azalan talebin yanı sıra düşük maliyetli ithal ürünlerin etkisiyle yaşanan yoğun rekabet, yurt içi fiyatlandırma ortamı üzerinde baskı yaratmaya devam etmiş, çevre bölgeler ve AB'deki fiyatlandırma dinamikleri de benzer şekilde seyretmiştir.

Cam Ambalaj: Gelirde %18 pay | FAVÖK'te %14 pay | "1Ç'24" te Toplam Gelir ve FAVÖK'e Üçüncü En Büyük Katkı "

Çeyrek bazında ortalama %92 kapasite kullanım oranı ile konsolide Cam Ambalaj üretimi, özellikle Türkiye ve Gürcistan'da devam etmekte olan stok optimizasyonu nedeniyle yıllık bazda yatay bir seyir izleyerek 556 bin ton olmuştur. Üretimin %57'si Türkiye, %41'i ise Rusya'daki tesislerde gerçekleşirken, kompozisyonda önemli bir değişiklik olmamıştır. Soğuk tamir nedeniyle 3Ç'23'te devre dışı bırakılan Kirsih'i'deki bir fırın (Rusya) Şubat sonu itibarıyla yeniden ateşlenerek üretime başlamıştır.

Önde gelen Cam Ambalaj pazarlarımız olan Türkiye ve Rusya'daki olumlu talep ortamı sayesinde konsolide satış hacminde yıllık %17'lik güçlü bir artış kaydedilmiştir. Ücret artışlarıyla iyileşen tüketici algısı, başta maden suyu ve meşrubatlar olmak üzere yerli alkolsüz içeceklere olan yönelimin artması ve önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarının artacağına dair beklentiler nedeniyle bazı siparişlerin öne çekilmesi nihayetinde yurt içi satışlarda %33 gibi etkileyici bir büyüme kaydedilirken, gıda sektöründe nihai ürün fiyat rekabeti nedeniyle bir miktar yavaşlama görülmüştür. Genel seçimler sonrasında azalan belirsizlik ortamı ve 1Ç'23'ün düşük bazı da Türkiye'deki güçlü büyümeyi desteklemiştir. Toplam satışlar içinde %14 paya sahip olan Türkiye'den yapılan ihracat, Orta Doğu'daki güçlü talebin Avrupa'daki zayıf talebi tam olarak karşılayamaması sonucunda %5'lik bir düşüş kaydetmiştir. Rusya'da satış hacmi, özellikle bira sektöründe alüminyum kutu arzında süregelen kısıtlar sonucu cam ambalaj talebinin artmasıyla %10 yükselmiştir. Mayıs 2024'ten itibaren geçerli olmak üzere, şarap ve şampanya sektörlerinde beklenenin çok üzerinde gerçekleşen özel tüketim vergisi artışı da Rusya'daki satış büyümesini desteklemiştir. Uluslararası satışlarımızın toplam Cam Ambalaj iş kolu satış hacmi içindeki payı 475 baz puan azalarak %61'e gerilemiş olup, bunun başlıca nedeni Türkiye'deki tesislerin ihracat müşterileri olan ABD ve Avrupa'daki talebin zayıf olmasıdır.

Üretim maliyetindeki değişim ve enflasyonu karşılamak için, yerel para birimleriyle Rusya'da orta-tek haneli, Türkiye'de ise düşük-çift haneli yukarı yönlü fiyat düzeltmeleri yapılmış, böylece ton başına ortalama fiyatlar ABD doları bazında bir önceki çeyreğe göre %4 oranında artmıştır. Ancak, ABD doları bazında ton başına fiyatlar 1Ç'23'teki seviyelerin önemli ölçüde altında kalmıştır.

Cam Ambalaj iş kolunun geliri bir önceki yıla göre %10 azalarak 7,1 Milyar TL olmuştur.

Kimyasallar: Gelirde %24 pay | FAVÖK'te %41 pay | “1Ç'24” te Gelir ve FAVÖK'e En Büyük Katkı”

1Ç'24'te, soda külü arzı talebin üzerinde kalmaya devam ederken, Çin'de bir miktar kısa süreli sıkışıklık görülmüş, talep ise bölgeden bölgeye ciddi farklılık göstermiştir. Çeyrek sonuna doğru, Çin soda külü talebinde, elektrikli araç ve güneş enerjisi camı sektörlerinde artan talep ve devam etmekte olan lityum karbonat projelerinin etkisiyle toparlanma emareleri görülürken, talep Avrupa'da durgun, dünyanın geri kalanında ise daha stabil seyretmiştir. Bu dönemde, Şişecam konsolide soda külü üretimi, temel olarak Wyoming tesisi kaynaklı düşük baz etkisiyle yıllık bazda %7 oranında artış göstermiştir.

Müşteri sektörlerin devam etmekte olan ihtiyatlı stok yönetimi yaklaşımlarına rağmen, 2024 yılı için iyileşme gösteren makroekonomik beklenti ortamında, konsolide soda külü satış hacmimiz yıllık bazda %4 artmıştır. Yurt içi satış hacmi, temel olarak Mersin tesisinin katkısıyla %21 artarken, yurt dışı satış hacmi %63 yükselmiştir. Bölgedeki bazı müşteri endüstrilerin geçici olarak kapanmasına ve önemli lojistik kısıtlamalara yol açan yıkıcı depremlerin neden olduğu 2023 yılındaki düşük baz hem yurt içi satışlar hem de ihracattaki kayda değer büyümede etkili olmuştur. Cam sektörü için talep görünümünün küresel olarak yılın ikinci yarısında daha olumlu olması beklenirken, cam ve deterjan gibi soda külü tüketen başlıca sektörlerden gelen talep, 1Ç'24'te dönemsel olarak normal sınırlar dahilinde kalmıştır. Sonuç olarak, konsolide satış hacminin %88'ini oluşturan uluslararası satışlar yıllık bazda %2 oranında büyümüştür.

Soda külü fiyatlarındaki düşüş trendi, arz fazlasının olduğu bir ortamda, özellikle talep dinamiklerinin zayıf olduğu Çin'de yapılan kapasite ilaveleri ve yıllık bazda düşük seyreden doğal gaz spot fiyatları nedeniyle, hız kesmeden devam etmiştir. Bazı bölgelerde yaşanan ve ürün fiyatlarında dalgalanmalara neden olan geçici sıkışıklık hariç tutulduğunda, ortalama soda külü fiyatları, ABD doları bazında, küresel olarak önceki yılın aynı dönemine göre ~%30 oranında düşmüştür.

Devam eden makroekonomik endişeler ve jeopolitik gerilime rağmen, Şişecam'ın krom kimyasalları satış hacmi 4Ç'23'te gözlenen olumlu eğilimi sürdürerek 1Ç'24'te yıllık bazda %89 büyüme kaydetmiştir. Mersin limanındaki lojistik kısıtlamaların sona ermesi, satışlardaki önemli büyümeye katkıda bulunan ana faktörlerden biri olmuştur. Toplam satışların %89'unu oluşturan uluslararası satışlar, gelişen müşteri portföyü ve iyileşen krom sektörü görünümüyle yıllık bazda %118 oranında artmıştır.

1Ç'24'te krom kimyasallarının satış fiyatı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla düşmüş olsa da piyasa dinamikleri 4Ç'23'te kaydedilen fiyat seviyelerini korumak için yeterli olmuştur.

Kimyasallar iş kolunun net grup dışı gelir, bir önceki yıla göre %26 azalarak 9,6 Milyar TL olmuştur.

Cam Ev Eşyası: Gelirde %13 pay | FAVÖK'te %9 pay

Türkiye ve Hindistan'daki seçimler nedeniyle yaşanan ekonomik durgunluğun etkisinde zayıflayan tüketici iştahı ve küresel bazda enflasyonist ortam, Cam Ev Eşyası iş kolu satış hacimlerinin 1Ç'24'te normal düşük sezon etkisinin üzerinde baskılanmasına neden olmuştur. Satış hacmi yıllık bazda %6 düşüş göstermekle birlikte, bir önceki çeyrekte kaydedilen seviyenin üzerinde gerçekleşmiştir. Seçimler öncesindeki durgun makroekonomik koşullar ve yüksek faiz oranları, şirketlerin nakde olan talebinin artmasına ve özellikle Horeca kanalındaki siparişlerin seçim sonrasına ertelenmesine yol açmıştır. Ancak, başarılı pazarlama stratejileri ile desteklenen toptancı, distribütör ve perakende kanallarındaki büyüme yurt içi operasyonları desteklemiş ve yurt içi satış hacmi yıllık bazda %4 oranında artmıştır.

Avrupa'da zayıf seyreden perakende pazarına rağmen, Şişecam'ın marka bilinirliği ve ihracat pazarlarındaki genişleyici politikaları sayesinde Horeca, perakende ve indirim kanalları güçlü performans göstererek bölgedeki satışları desteklemiştir. Öte yandan, küresel bira pazarındaki durgunluk B2B kanalındaki satış hacmi büyümesini sınırlamıştır.

1Ç24'te ürün karmasındaki değişim ve Ramazan ayı promosyonları ile MEA bölgesine yapılan satışlar desteklenmiştir. Öte yandan, Rusya'da durgun seyreden talep nedeniyle tüketimin azalması, perakendecilerin yüksek stok seviyeleri ve nihai tüketicilerin elastik talebe sahip ürünlerdeki tasarruf eğilimi, Rusya merkezli operasyonların performansını sınırlamıştır. Sonuç olarak, uluslararası satış hacmi yıllık bazda %12 daralmıştır.

Dinamik fiyatlama modeli doğrultusunda yapılan maliyet odaklı fiyat revizyonları sonucunda 2023 yılı boyunca Cam Ev Eşyası segmentinde orta-yüksek onlu yüzdelerde ürün fiyat düzeltmeleri gerçekleşmiştir. Yılın ilk çeyreğinde Cam Ev Eşyası iş kolunun net grup dışı gelirleri %11 oranında daralarak 5,2 Milyar TL olmuştur. Uluslararası satışlar iş kolunun toplam gelirin %53'ünü oluşturmuştur.

Şişecam'ın konsolide verilerine göre 1Ç'24'te, toplam gelirin %61'i uluslararası faaliyetlerden elde edilmiş, kalan %39'u ise yurt içi satış gelirinden oluşmuştur.

			1Ç'24
Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	1Ç'23	1Ç'24	Y/Y
Türkiye Operasyonlarından Gelirler	%57	%59	234 bp
Yurt içi Satışlar	%39	%39	45 bp
Türkiye'den İhracat	%18	%20	188 bp
Yurt Dışı Operasyonlarından Gelirler	%43	%41	-234 bp

1Ç'24'te FAVÖK, %12 Marj ile 5 Milyar TL olarak kaydedilirken, Ana Ortaklık Net Karı 2,4 Milyar TL olmuştur

- Brüt kâr marjı 1Ç'23'te %30 iken 1Ç'24'te %23 olarak gerçekleşmiştir. Marj daralması temelde, düşük ürün fiyatlandırması bağlamında satış gelirlerinin bir önceki yılın altında kaldığı bir ortamda stok optimizasyonu amacıyla azaltılan brüt çekişlerin etkisiyle cam üretim tesislerindeki düşük kapasite kullanım oranları ve TÜFE endeksindeki değişimin altında kalan TL'deki değer kaybının uluslararası operasyonlara ilişkin finansal performansın TL karşılıkları üzerindeki sınırlayıcı etkisinden kaynaklanmıştır. Yüksek enflasyon ortamında artan işçilik maliyetleriyle birlikte, talep koşulları nedeniyle maliyet artışlarının ürün fiyatlarına tam olarak yansıtılmaması da marj daralmasında etkili olmuştur. Marj daralmaları tüm ana iş kollarında görülmekle birlikte, baskılanmış ürün fiyatları ve enflasyona kıyasla sınırlı gerçekleşen TL'deki değer kaybı nedeniyle, özellikle Mimari Cam ve Kimyasallar segmentlerinde daralma daha belirgin olmuştur.
- Operasyonel giderlerin gelire oranı, beyaz yakalı çalışan maaş artışları ve Süveyş Kanalı'ndaki tıkanıklığın sebep olduğu döviz cinsinden taşıma maliyetlerindeki artış nedeniyle yıllık 480 baz puan artarak %24 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 1Ç'23'teki 258 Milyon TL'ye kıyasla 1Ç'24'te, Saint Gobain ile Mısır'daki ve Solvay ile Bulgaristan'daki ortak girişimlerin daha iyi performans kaydetmeleri sonucunda, 427 Milyon TL gelir kaydedilmiştir.
- Diğer gelirler ve yatırım faaliyetleri 1Ç'23'teki 342 Milyon TL'ye kıyasla 462 Milyon TL olmuştur.
- Eurobond yatırımları, ticari alacak ve ticari borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklı 1,6 Milyar TL kur farkı geliri kaydedilmiştir. (1Ç'23'te 191 Milyon TL).
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 2,2 Milyar TL net faiz gideri kaydedilirken, türev araçlarından 215 Milyon TL net faiz geliri elde edilmiştir.
- 1Ç'23'teki 3,8 Milyar TL'ye kıyasla 1Ç'24'te 4,5 Milyar TL parasal kazanç kaydedilmiştir.
- 1Ç'23'te 1,1 Milyar TL olan ertelenmiş vergi gideri, net yatırım riskinden korunma muhasebesi uygulamasının ertelenmiş vergi gideri üzerindeki etkisi, UMS-29 enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle parasal olmayan kalemlerin endekslenmesinden kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülüğünün artması ve yatırım harcamalarına yönelik teşviklerin daha fazla kullanılması nedeniyle 1Ç'24'te 2,0 Milyar TL olmuştur.
- Efektif vergi oranı, net yatırım riskinden korunma muhasebesi uygulaması ve 31/12/2023 ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 31/03/2024 tarihine endekslenmesi nedeniyle %48'e yükselmiştir. Ek olarak, Türk vergi kanunlarına göre hazırlanan yasal mali tablolarda enflasyon muhasebesi uygulamasının 2Ç'24'e ertelenmesi, sabit kıymetlerin ve stokların yükselmiş olan değeri üzerinden ertelenmiş vergi gideri oluşmasına neden olmuştur. Stoklar ve sabit kıymetler üzerinde daha yüksek bir ertelenmiş vergi matrahına yol açan muhasebe yöntemi farkı, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve ertelenmiş vergi giderinde artışa sebep olmuştur.

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

- **İşletme faaliyetlerinden nakit girişi**, iyileşen işletme sermayesi değişimleri ve nakdi olmayan kalemlere ilişkin düzeltmeler sayesinde 1Ç'23'teki 1,1 Milyar TL'den 1Ç'24'te 3,3 Milyar TL'ye yükselmiştir. İşletme sermayesindeki değişimdeki artış temel olarak, stok uygulanan optimizasyonu stratejisi sonucu düşen stok seviyesi ve 1Ç'23'e göre azalan ticari borçlardan kaynaklandı. Ayrıca, nakdi olmayan kalemlerdeki düzeltmeler temel olarak faizlerdeki artış nedeniyle özellikle TL tahvil faiz giderlerinde yapılan düzenlemelere ilişkin olarak 673 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 1Ç'24'te 2,1 Milyar TL** olmuştur (1Ç'23'te 2,5 Milyar TL).
 - i. Yatırım harcamalarına ilişkin 3,3 Milyar TL avans ödemesi
 - ii. Icron satın alımına ilişkin 257 Milyon TL nakit ödeme
 - iii. **4,3 Milyar TL** yatırım harcamaları (1Ç'23'te 4,7 Milyar TL):
 - *Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen; ağırlıklı olarak Macaristan yeşil saha yatırımı ve 2024 yılında Türkiye'deki soğuk tamir yatırımı, toplam yatırım harcamalarının %43'ünü oluşturmuştur*
 - *Mimari Camlar işkolunda gerçekleştirilen; ağırlıklı olarak Tarsus, Türkiye'deki yeşil saha düzcam tesisi, fırın ve yeni buzlu cam hattı yatırımlar, toplam yatırım harcamalarının %23'ünü 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 iyileştirmesi programlarından oluşmuştur.*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı** 1,5 Milyar TL olarak kaydedilmiştir. (1Ç'23'te 3,1 Milyar TL).
- **Nakit dönüş süresi**, 137 gün olarak kaydedilmiş olup; stokta kalma, alacak tahsil ve borç ödeme süreleri sırasıyla 115, 71 ve 49 gün olarak gerçekleşmiştir.
- Parasal kayıp dahil **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeyle 10,3 Milyar TL olarak kaydedilmiştir.
- Nakit pozisyonunda, yabancı para çevrim kazancı ve nakit ve nakit benzerleri kalemindeki parasal kayıp dahil **773 Milyon TL'lik artışla**, dönem sonu nakit pozisyonu **38,4 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**
- **Nakit ve nakit benzerleri** a) 4,3 Milyar TL likit fon yatırımları b) 5,3 Milyar TL finansal varlıklar (53 Milyon USD Eurobond yatırımları, 104 Milyon USD kur korumalı mevduat) dahil yıllık 777 Milyon TL azalışla 43,7 Milyar TL olmuştur.
- Finansal varlıklar hariç nakit ve nakit benzerlerinin %80'i rezerv para birimleri cinsinden tutulmuştur (%49 EUR, %51 USD).

Borç Pozisyonu (1Ç'24 ve 2023 Karşılaştırmalı)

2023'teki 98 Milyar TL'ye kıyasla **1Ç'24 itibarıyla brüt borç 95 Milyar TL olarak kaydedilmiştir.**

- *Banka kredilerinin %75'i rezerv para cinsindedir (%28 EUR, %47 USD)³.*
- *1Ç'24'te TL cinsinden kısa vadeli tahviller için 2,1 Milyar TL anapara + faiz ödemesi ile Şişecam'ın 2026 vadeli Eurobond'u için 778 Milyon TL kupon ödemesi yapılmıştır.*
- *Finansal yükümlülükler altına 2,7 Milyar TL finansal kiralama gideri kaydedilmiştir*
- *Uzun vadeli yükümlülükler, brüt borcun %59'unu oluşturmuştur (2023 sonunda %54)*

Net borç 51 Milyar TL olarak kaydedilmiştir (2023'de 45 Milyar TL). **Net borç/ FAVÖK** 1,6x seviyesindedir.

Döviz Pozisyonu (1Ç'24 ve 2023 Karşılaştırmalı)

1Ç'24 sonunda 15,6 Milyar TL net uzun döviz pozisyonu kaydedilmiştir (2023 yıl sonunda 12,3 Milyar TL net uzun pozisyon). Döviz pozisyonundaki iyileşme, ağırlıklı olarak, USD ve EUR cinsinden yükümlülüklerdeki azalmadan kaynaklanmıştır. 1Ç'24 sonu döviz pozisyonu ABD dolarında 550 Milyon uzun ve Euro'da 89 Milyon kısa olmuştur.

³ 2026'da ihraç edilen tahvilin 575 milyon ABD Doları tutarındaki kısmı için 2019 yılında 421 milyon Euro karşılığında yapılan çapraz kur takası sonrasında, tahvilin %68'i Euro'ya, %14'ü TL'ye çevrilmiş ve kalan %18'lik kısım ABD Doları olarak tutulmuştur. Ağustos 2022'de 210 milyon ABD Doları eşdeğeri Euro swap anlaşması çözülmüştür. Buna göre, raporlama dönemi itibarıyla tahvilin %38'i Euro'ya, %14'ü TL'ye çevrilmiş ve geri kalanı ABD Doları olarak tutulmuştur.

Arızı Etkiler:

FVÖK'ten Harıç Tutulan

- **1Ç'24: +233 Milyon TL:**
 - 160 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
 - 73 Milyon TL: Sigorta tazminatı
- **1Ç'23: -228 Milyon TL:**
 - 158 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
 - -386 Milyon TL: Deprem bağışı

Net Kardan Harıç Tutulan:

- **1Ç'24: +155 Milyon TL:**
 - 55 Milyon TL: Sigorta tazminatı
 - 100 Milyon TL: Vergi teşvikleri geliri
- **1Ç'23: -1,840 Milyon TL:**
 - 1.550 Milyon TL: Deprem vergisi
 - 290 Milyon TL: Deprem bağışı

Operasyonel Gelişmeler

- **Mimari Cam**

- Soğuk Tamir
 - Kırklareli tesisinde bulunan TR1 hattı, 2023 Ocak ayı sonunda başlayan soğuk tamir çalışmaları nedeniyle 1Ç'24 boyunca devre dışı kalmıştır.

- **Cam Ambalaj**

- Yeni Yatırım
 - Eskişehir Cam Ambalaj tesisinde bulunan 198k ton/yıl brüt kapasiteli beşinci fırın 28.03.2024 tarihinde ateşlenmiştir.
- Soğuk Tamir
 - Kirishi tesisinde (Rusya) bulunan iki fırından biri, soğuk tamir sürecini takiben 5.02.2024 tarihinde yeniden ateşlenmiş ve 26.02.2024 tarihinde üretime başlamıştır.

- **Cam Ev Eşyası**

- Soğuk Tamir
 - Eskişehir tesisinde bulunan fırın, soğuk tamir sürecinin ardından 29.03.2024 tarihinde yeniden ateşlenmiştir.

- **Diğer**

- Planlı Bakım:
 - Oxyvit tesisi
 - Vitamin-K ünitesi 1Ç'24'te 20 gün boyunca faaliyet dışı kalmıştır.

Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- Şişecam, 06.03.2024 tarihinde, Saint Gobain Glass Egypt SAE şirketinin onaylanan ikinci düzcam hattı projesinin hayata geçirilmesi için Mısır'da yeni bir şirket kurulmasına karar verildiğini açıklamıştır. Yeni şirket, Şişecam Investment B.V. (SIBV), Saint Gobain Nederland Beheer B.V. ve Ali Moussa ortaklığı ile 30/04/2024 tarihinde kurulmuş, Şişecam, yeni kurulan şirketin sermayesine 260.744.000 EGP (5.046.000 EUR) ödeyerek %30 oranında iştirak etmiştir.
- Şişecam, yurt içinde, halka arz edilmeksizin, nitelikli yatırımcıya, satış ve tahsisli satış yöntemleriyle 30 Milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracı için 11.03.2024 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuştur.
- Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 09.03.2024 tarihinde Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "B" den "B+" ya yükseltilmesi ve görünümünü "Durağan" dan "Pozitif" e revize etmesinin ardından, 18.03.2024 tarihinde Şişecam'ın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "B" den "B+" ya yükseltmiş ve görünümünü "Durağan" dan "Pozitif" e revize etmiştir.
- Şişecam'ın Olağan Genel Kurul Toplantısı 26.03.2024 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Genel Kurul tarafından alınan karara istinaden 2,20 milyar TL brüt temettü Şişecam tarafından 31.05.2024 tarihinde ödenmiştir.
- Şişecam'ın 198 bin ton/yıl brüt üretim kapasiteli Eskişehir Cam Ambalaj tesisindeki 5. fırın yatırımı 28.03.2024 tarihinde ateşlenmiştir. Böylece, Eskişehir tesisi tek bir sahada 5 fırın ve 24 hat ile dünyanın en büyük cam ambalaj tesisi haline gelmiştir. Bu yeni fırın yatırımı ile, Şirketimizin Türkiye'deki toplam brüt cam ambalaj üretim kapasitesi 3 tesiste 1,9 Milyon ton/yıla ulaşmış ve küresel kapasiteye 3,3 milyon ton/yıl katkı sağlamıştır. 145 mn Dolar tutarındaki bu yatırım, cam ambalaj pazarındaki artan talebi karşılamak ve operasyonel verimliliği sağlamak açısından önem taşımaktadır. Ayrıca, Eskişehir Cam Ev Eşyası tesisimizdeki soğuk tamirin tamamlanmasıyla, brüt üretim kapasitesi yaklaşık 190 Bin ton/yıla ulaşmıştır. Bu yatırımlar, Şişecam'ın Eskişehir tesisini, Cam Ambalaj ve Cam Ev Eşyası iş kollarında, yaklaşık konsolide 1 mn ton/yıl brüt kapasiteyle, dünyanın tek yerleşkedeki en büyük entegre cam üretim noktası olarak konumlandırmıştır.
- 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 Düzcam 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

- 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 25.09.2023 tarihinde onaylanmıştır. Şişecam, bu ihraç belgesi kapsamında toplam nominal değeri 17,85 Milyar TL olan yedi tahvil ihracı tamamlamıştır. Bu tutar aynı zamanda Şişecam'ın toplam ödenmemiş tahvil yükümlülüklerine karşılık gelmektedir.
 - 31.05.2024 itibarıyla tahvil borcunun 12,85 Milyar TL'lik kısmı, ortalama 615 gün vadeli ve yıllık basit faiz oranı %47,49'dur.
 - 31.05.2024 itibarıyla tahvil borcunun 5,0 Milyar TL tutarındaki kısmı 737 gün vadeli, değişken faizli olup TLREF'e %2,5 ek getiri sağlamaktadır.
- Şişecam, 31.05.2024 tarihi itibarıyla, hisse geri alım programı kapsamında, 29.11.2022 ve 10.05.2023 tarihlerinde satılan toplam 67 milyon hisse hariç, sermayesinin %1,96'sına tekabül eden 59,9 Milyon TL nominal değerli hisselerin geri alımını gerçekleştirmiştir.

[Ekler](#)

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

Maliyet Kalemlerine Göre SMM Kırılımı	1Ç'23	1Ç'24
Hammadde & Malzeme & Paketleme	%29	%33
Doğalgaz	%20	%16
Elektrik	%5	%5
İşçilik	%11	%15
Amortisman	%6	%6
Dışarıdan Alınan & Diğer	%29	%25

Ekler (Devam)

Faaliyet Gideri Kırılımı	1Ç'23	1Ç'24
Endirekt Malzeme Gideri	%1	%1
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	%18	%21
Dışarıdan Sağlanan Hizmet	%56	%57
Çeşitli Giderler	%20	%16
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	%5	%5

Bölgelere Göre FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23	1Ç'24
Türkiye	5.109	2.944
Yurtdışı Operasyonları*	4.461	1.851
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	545	534
Avrupa	2.386	530
ABD	1.479	680
Diğer	51	107

**Türkiye dışındaki Faaliyet Bölgelerinin Payı*

Bölgelere Göre FAVÖK Marjı	1Ç'23	1Ç'24
Türkiye	%18	%12
Yurtdışı Operasyonları*	%21	%11
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	%3	%3
Avrupa	%11	%3
ABD	%7	%4
Diğer	%0,2	%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.”