

## Şişecam (BİST-100: SISE) 31 Aralık 2023'te sona eren 2023 yılına ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

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

*Dünya 2023 yılında ekonomik istikrarı etkileyen birçok zorlukla karşı karşıya kaldı. Tedarik zincirindeki aksaklıklarından siyasi gerilimlere, ticaret anlaşmazlıklarından bölgesel çatışmalara kadar çeşitli faktörler küresel büyümeyi sınırladı. Bu küresel sorunların yanı sıra, Türkiye yılın başında önemli bir trajediyle, yıkıcı deprem felaketiyle karşı karşıya kaldı. Genel olarak 2023, ekonomik ve jeopolitik dinamiklerin karmaşık etkileşimiyle karakterize edildi ve belirsiz bir dünyada direnç ve uyumun gerekliliğini vurguladı.*

*Yılı kolektif stratejik kararlarımızla, iş birliği ve yenilik konusundaki taahhütlerimiz ve Tek Şişecam dönüşümünün avantajları sayesinde başarıyla yönettik. Güçlü finansal performansımız ve hassas planlamaya olan bağlılığımız sayesinde, enflasyon baskıları, tedarik zinciri kesintileri ve piyasa dalgalanmalarını fırtınalarını atlatmayı başardık. Stratejik girişimleri doğrulukla gerçekleştirme olan odak noktamıza, yıl boyunca değiştirmeden devam ettik.*

*Güçlü mali yapımız ve ihtiyatlı karar alma becerilerimiz, temel değerlerimize ve hedeflerimize sadık kalırken ortaya çıkan fırsatlardan yararlanma kabiliyetimizi güçlendirdi. Operasyonel ve stratejik düzeyde karar optimizasyonu hizmetleri sunan Türk teknoloji şirketi ICRON ile ortaklık anlaşmamızı tamamladık. Yazılım teknolojileri alanındaki ilk yatırımımız olan ICRON ile operasyonel mükemmellik ve optimizasyon yaklaşımımızı bir üst seviyeye taşımayı hedefliyoruz.*

*Lüleburgaz'da ilk otocama dedike düzcam hattımızı devreye aldık. Gürcistan, Mısır ve Hindistan'daki fırınlarımızı soğuk tamir yatırımlarıyla güncelledik ve modernize ettik.*

*Düzcam, cam ambalaj ve kimyasallara yapılan yatırımlarımız kesintisiz bir şekilde devam etti. Dünyanın en büyük kapasiteli ilk beş düzcam yatırımından biri olan Tarsus'taki TR-9 düzcam hattının inşaatı devam ediyor. Eskişehir ve Macaristan'daki cam ambalaj yatırımlarımız ile ABD'deki soda külü yatırımlarımız da aynı şekilde devam ediyor.*

*İleriye baktığımızda, 2024 yılında küresel görünümün dinamik kalmaya devam edeceğini kabul ediyoruz. Ekonomik iyileşme, teknolojik ilerlemeler ve jeopolitik gelişmeler piyasaları etkilemeye devam edecek. Proaktif duruşumuz ve değişen koşullara hızlı bir şekilde uyum sağlama becerimiz, gelişen manzarayı yönlendirmede çok önemli olacaktır. 2024'te karşılaşılabileceğimiz risklerin etkilerini yönetirken, mevcut ve potansiyel pazarlardaki fırsatları da yakından izlemeye devam edeceğiz.*

*Şişecam'a duyduğunuz güven ve desteğiniz için en içten teşekkürlerimi sunarım. 2024'te büyüme ve ilerleme yolculuğumuza çıkarken, şeffaf iletişim, ihtiyatlı finansal yönetim ve ilerlemenin peşinde olma kararlılığımızı sürdürmeye devam edeceğiz.*

## 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 ve 2023 yıllarında sırasıyla %36,08, %64,27 ve %64,77 olup, Türkiye'deki raporlama yapan kuruluşlar için UMS 29.3 uygulanmaktadır.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Kasım 2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, Şişecam, 2023 yılından itibaren TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine tabidir. Dolayısıyla bu bilgilendirme notunda yer alan 2023 yılı ve karşılaştırmalı 2022 yıl sonu finansal sonuçları, TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerince Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmış, Türk Lirası'nın 31 Aralık 2023 itibarıyla satın alma gücü uyarınca düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiş finansal bilgileri içermektedir.
  - Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler yeniden düzenlenmiştir
  - Cari değerinden taşınan parasal olmayan kalemler yeniden düzenlenmeye tabi tutulmamıştır
  - Parasal kalemler (nakit, finansal varlıklar vb.) endekslemeye tabi değildir ve dolayısıyla yeniden düzenlenmeye 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 uygulanması, Türkiye'nin ekonomik koşulları yukarıda belirtilen UMS/TMS 29 kriterlerini artık karşılamayınca kadar devam etmesi beklenmektedir.

#### 4Ç'23'ye 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, 2023 Yıl Sonu ve Karşılaştırmalı Önceki Döneme Finansal Sonuçlara ilişkin bu Yatırımcı Bilgilendirme Notu, Şişecam'ın UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanarak Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan denetlenmiş finansal bilgilerini içermektedir.

Özet Finansal Sonuçlar (Milyon TL)	2022	2023	Y/Y
Gelir	170.655	151.994	-%11
Brüt Kar	54.583	41.938	-%23
Brüt Kar Marjı	%32	%28	-439 b.p.
FVÖK	32.364	21.199	-%34
FVÖK Marjı	%19	%14	-502 b.p.
FAVÖK	44.195	31.470	-%29
FAVÖK Marjı	%26	%21	-519 b.p.
Ana Ortaklık Net Karı	22.739	17.121	-%25
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%13	%11	-206 b.p.

Yatırım Harcamaları	12.900	20.991	%63
Yatırım Harcamaları/Gelir	%8	%14	625 b.p.

Düzeltilmiş FVÖK*	25.330	17.942	-%29
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	%15	%12	-304 b.p.
Düzeltilmiş FAVÖK*	37.161	28.213	-%24
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	%22	%19	-321 b.p.
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı*	18.513	17.131	-%7
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kar Marjı*	%11	%11	42 b.p.

Analist FVÖK**	21.947	10.456	-%52
Analist FVÖK Marjı**	%13	%7	-598 b.p.
Analist FAVÖK**	33.778	20.727	-%39
Analist FAVÖK Marjı**	%20	%14	-616 b.p.

\*Arzı gelir/gider etkisi hariç

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

## Öne Çıkan Finansal Bilgiler (2023 ve 2022)

- **Gelir** yıllık bazda %11 düşüşle 152 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Brüt Kar** yıllık bazda %23 düşüşle 42 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiş, brüt kâr marjı ise %28 olmuştur.
- **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık bazda %24'lük bir düşüşle 8,2 Milyar TL olurken, FAVÖK marjı ise %19 olarak kaydedilmiştir.
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Karı** yıllık bazda %7'lik düşüşle 17,1 Milyar TL, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %11 olarak gerçekleşmiştir.
- **Yatırım Harcamaları** 21 Milyar TL ile gelirlerin %14'ü seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeye 9,5 Milyar TL olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %29 seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Kur Hassasiyeti:** 10,7 Milyar TL Net Uzun Döviz Pozisyonu, EUR+USD'nin (rezerv para) 2023'te Brüt Kârdaki Payı %9 (Gelirde %50; SMM'de %41) seviyesindedir.
- **Net Borç/FAVÖK oranı** 1,3x olmuştur.

## Bölümlere Göre Analiz<sup>1</sup>

Bölümlere Göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	2023			Toplam Gelir Etkenleri Y/Y
	2022	2023	Y/Y	
Mimari Cam	44.842	31.229	-%30	-%12 hacim, -%18 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Endüstriyel Cam	13.937	15.835	%14	+%7 hacim, +%7 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	17.434	17.576	%1	-%2 hacim, +%3 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	31.759	27.410	-%14	-%3 hacim, -%11 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	43.568	39.431	-%9	-%1 hacim, -%8 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Enerji	15.074	17.875	%19	+%88 hacim, -%69 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Diğer	4.041	2.637	-%35	
Konsolide	170.655	151.994	-%11	

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

## Bölgümlere Göre Analiz (devam)

Bölgümlerin Gelire Katkısı	2022	2023	2023
			Y/Y
Mimari Cam	%26	%21	-573 b.p.
Endüstriyel Cam	%8	%10	225 b.p.
Cam Ev Eşyası	%10	%12	135 b.p.
Cam Ambalaj	%19	%18	-58 b.p.
Kimyasallar	%26	%26	41 b.p.
Enerji	%9	%12	293 b.p.
Diğer	%2	%2	-63 b.p.

Bölgümlere Göre Düzeltmiş FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	2022	2023	2023
			Y/Y
Mimari Cam	14.298	6.553	-%54
Endüstriyel Cam	682	1.139	%67
Cam Ev Eşyası	1.828	1.445	-%21
Cam Ambalaj	5.593	4.755	-%15
Kimyasallar	12.776	11.122	-%13
Enerji	662	47	-%93
Diğer	2.779	3.446	%24
Toplam	38.616	28.507	-%26
Eliminasyon	-1.455	-294	-%80
Konsolide	37.161	28.213	-%24

## Bölümlere Göre Analiz (devam)

Bölümlere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Payı	2022	2023	2023
			Y/Y
Mimari Cam	%37	%23	-1.404 b.p.
Endüstriyel Cam	%2	%4	223 b.p.
Cam Ev Eşyası	%5	%5	34 b.p.
Cam Ambalaj	%14	%17	220 b.p.
Kimyasallar	%33	%39	593 b.p.
Enerji	%2	%0	-155 b.p.

Bölümlere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	2022	2023	2023
			Y/Y
Mimari Cam	%30	%20	-1.035 b.p.
Endüstriyel Cam	%5	%7	230 b.p.
Cam Ev Eşyası	%10	%8	-204 b.p.
Cam Ambalaj	%17	%17	-43 b.p.
Kimyasallar	%27	%26	-109 b.p.
Enerji	%3	%0,2	-256 b.p.
Diğer	%35	%55	1.950 b.p.

## Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (4Ç'23 ve 4Ç'22) <sup>2</sup>

4Ç'23 ve 4Ç'22		2023 ve 2022		
<b>Mimari Cam</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretim %6 azalışla 711 Bin ton</li> <li>%88 kapasite kullanım oranı*</li> <li>Satış hacminde %4 düşüş (yurt içi satışlarda %7 düşüş, uluslararası satışlarda %2 artış)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretim %15 azalışla 2.563 Bin ton</li> <li>%84 kapasite kullanım oranı*</li> <li>Satış hacminde %12 düşüş (yurt içi satışlarda ve uluslararası satışlarda %12 düşüş)</li> </ul>		
<b>Endüstriyel Cam</b>	Otocam & Enkapsülasyon	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde** %9 artış</li> </ul>	Otocam & Enkapsülasyon	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde** %10 artış</li> </ul>
	Cam Elyaf	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretimde 16 bin tonla yatay seyir</li> <li>%91 kapasite kullanım oranı</li> <li>Satış hacminde %27 artış</li> </ul>	Cam Elyaf	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretim %1 artışla 63 Bin ton</li> <li>%90 kapasite kullanım oranı</li> <li>Satış hacminde %5 düşüş</li> </ul>
<b>Cam Ambalaj</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretim %5 azalışla 565 Bin ton</li> <li>Satış hacminde %4 artış (yurt içi satışlarda %8 düşüş, uluslararası satışlarda %13 artış)</li> <li>%90 kapasite kullanım oranı (%90 Türkiye ve %88 Rusya)*</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretim %3 azalışla 2.273 Bin ton</li> <li>Satış hacminde %3 düşüş (yurt içi satışlarda %6 düşüş, uluslararası satışlarda %1 düşüş)</li> <li>%90 kapasite kullanım oranı (%89 Türkiye ve %91 Rusya) *</li> </ul>		
<b>Cam Ev Eşyası</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde %6 düşüş (yurt içi satışlarda %7 artış, uluslararası satışlarda %14 düşüş)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde %2 düşüş (yurt içi satışlarda %10 artış, uluslararası satışlarda %9 düşüş)</li> </ul>		
<b>Kimyasallar</b>	Soda Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretim %4 azalış</li> <li>Satış hacminde %13 artış (yurt içi satışlarda %2 düşüş, uluslararası satışlarda %14 artış)</li> <li>USD/ton ortalama fiyatta yıllık bazda %19 azalış</li> </ul>	Soda Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üretim %4 azalış</li> <li>Satış hacminde yatay seyir (yurt içi satışlarda %16 düşüş, uluslararası satışlarda %2 artış)</li> <li>USD/ton ortalama fiyatta yıllık bazda %7 artış</li> </ul>
	Krom Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde %56 artışla 33 Bin ton (yurt içi satışlarda %8 düşüş, uluslararası satışlarda %74 artış)</li> <li>USD/ton ortalama fiyatta yıllık bazda %37 azalış</li> </ul>	Krom Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde %6 azalışla 100 Bin ton (yurt içi satışlarda %9 düşüş, uluslararası satışlarda %5 düşüş)</li> <li>USD/ton ortalama fiyatta yıllık bazda %17 azalış</li> </ul>
<b>Enerji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde 1,72 Milyar kWh ile yıllık bazda %104 artış</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Satış hacminde 5,6 Milyar kWh ile yıllık bazda %88 artış</li> </ul>		

<sup>2</sup> 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 | Düzeltilmiş FAVÖK'te %23 pay | "2023'te Gelirlere ve FAVÖK'e İkinci En Büyük Katkı"**

Yapışkan enflasyonun gölgesindeki zorlu pazar ortamına rağmen, Mimari Cam iş kolu, düşük sezonlu inşaat pazarında dayanıklılık ve pazara adaptasyon yeteneğini göstermiştir. Mimari Cam iş kolu, talepteki mevsimsel düşüşün yanı sıra makroekonomik endişeler nedeniyle çeyrek boyunca stok optimizasyon stratejisini sürdürmüştür.

Konsolide düzcamlar üretimi, yıllık bazda %6 düşüşle 711 bin ton olarak kaydedilirken, kapasite kullanım oranı çeyrek bazında %88 seviyesinde gerçekleşmiştir. Düzcamlar üretiminin %63'ü Türkiye operasyonları kaynaklı olurken, AB'deki tesisler konsolide üretim hacminin %23'ünü oluşturmuştur. Kalan üretim ise Rusya ve Hindistan operasyonlarından sağlanmıştır.

Konsolide satış hacmi, finansmana erişimi kısıtlayan küresel sıkılaştırma politikaları ve inşaat sektöründeki zayıf talebin yanı sıra düşük sezon etkisiyle, yıllık bazda %4 daralmıştır.

Konsolide satış hacminin %63'ünü oluşturan ihracat dahil Türkiye'den satışlar, yıllık bazda %2 azalmıştır. Türk lirasındaki değer kaybı ve Kasım ayında yürürlüğe giren ithalattan korunma tedbirleriyle birlikte yurt içi piyasa ithal mal akışına karşı dirençli olmaya başlamıştır. Ancak, faiz oranlarındaki hızlı artış ve likiditeye erişimdeki kısıtlamalar nedeniyle talebin soğuması inşaat ve mobilya sektörü başta olmak üzere yurt içindeki mimari cam tüketimini sınırlamıştır. Öte yandan, Ortadoğu Bölgesi'ndeki gerilim ve AB'deki beyaz eşya sektörüne yönelik düşük maliyetli bölgelerden ithalat nedeniyle sanayici işlemcilerin ihracata yönelik ürün siparişleri de yavaşlamıştır. Bu nedenle, yurt içi satışlarda yıllık bazda %7'lik bir hacim daralması görülmüştür. İhracat tarafında ise, Türk lirasında görülen değer kaybıyla rekabet gücünün artması ve yurtdışı pazarlara daha fazla ürün yönlendiren stok optimizasyonu stratejisi sayesinde satış hacmi yıllık bazda %36 artmıştır. İlerleyen dönemlerde, başta Brezilya olmak üzere Latin Amerika'daki toptancı ve işlemeci müşterilerin portföye kazanımı sayesinde genişleyen hizmet alanı ve Türkiye'nin coğrafi konumu göz önüne alındığında, süregelen Süveyş Kanalı krizi nedeniyle lojistik maliyetlerin, üretim maliyeti avantajına sahip bölgelerden gelen ithal ürün akışı üzerinde oluşturabileceği baskı, ek ihracat potansiyeli yaratabilir.

İthalattan korunma önlemleri kapsamında son dönemlerde yayımlanan i) düzcamlar, lamine camlar, güvenlik camları ve enerji camlarına %5 oranında getirilen ek gümrük vergisi artışı ii) ticari gözetim listesinde yer alan ve ithalat yapan kurumların KDV yükümlülüklerinde artışa yol açan daha düşük indirilebilir KDV uygulaması satışların büyümesini destekleyebilir.

Avrupa operasyonlarının satışları hacim bazında yıllık %10 daralmıştır. Yükselen enflasyon ve sonrasında gelen parasal sıkılaşma nedeniyle inşaat pazarı yavaşlamaya devam etse de özellikle yılın ilk yarısına kıyasla yavaşlamada ivme kaybı görülmüştür. Konsolide satış hacminde Avrupa'nın payı %21 olarak kaydedilmiştir (4Ç'22'de %22).

Hindistan tesisinin satışlarında soğuk tamir süreci kaynaklı bir daralma olmasına rağmen Rusya pazarında devam eden canlılık sayesinde, Rusya ve Hindistan operasyonlarının toplam satış hacmi yıllık bazda %2 düşüş ile sınırlı kalmıştır. Rusya ve Hindistan operasyonları, konsolide Mimari Cam satış hacminin %16'sını oluşturmuştur.

Düşük maliyetli ürünlerin bolluğu ve zayıf talep, fiyatlamada baskı unsuru olmaya devam etmiştir. Öte yandan, enerji fiyatlarında bir yıldır devam eden düşüş eğilimi, ürün fiyatlarına uygulanan fiyat yansıtılmalarını ortadan kaldırmıştır. Bu çerçevede, Euro bazlı ürün fiyatlarında yıllık ortalama %28 düşüş görülmüştür.

**Mimari Cam** iş kolunun 2023 yılı konsolide satış hacmi yıllık bazda %12 daralmış, 31,2 Milyar TL seviyesinde gerçekleşen net grup dışı gelir yıllık bazda %30 daralma kaydetmiştir.

## **Endüstriyel Cam: Gelirde %10 pay | Düzeltilmiş FAVÖK'e %4 Katkı**

---

**Endüstriyel Cam** iş kolu, otocam, enkapsülasyon, beyaz eşya camı ve cam elyaf operasyonlarını içermektedir.

İş kolunun toplam gelirlerinin %87'sini oluşturan otocam ve enkapsülasyon alt segmenti, Avrupa'daki OEM'lerin artan talebi ve devam eden projelerle ilgili ürün karmasındaki değişiklikler sayesinde yıllık bazda %9'luk bir satış hacim artışı kaydetmiştir. 2019'da portföye giren Otomotiv Yenileme Camları ("OYC") kanalı, konsolide otocam ve enkapsülasyon gelirinin %10'unu oluşturarak iş kolunun performansını desteklemeye devam etmiştir.

Türkiye'deki düşük talebe rağmen, özellikle ilave gelen spot satışlar sayesinde Cam Elyaf satış hacmi yıllık bazda %27 artmıştır. Öte yandan, ton başına fiyatlar, yerel distribütörlerin yüksek stok seviyeleri ve endüstriyel müşterilerin makroekonomik koşullar nedeniyle stok artışından kaçınma eğilimi sonucunda genellikle düşük seviyelerde seyretmiştir. Fiyatlama ortamı, özellikle AB'de düşük maliyetli ithal ürün varlığı ile oluşan arz fazlası sebebiyle zayıf kalmıştır. Endüstriyel Cam iş kolunda Cam Elyafının toplam gelirdeki payı, 4Ç'23'te %10 olmuştur.

**Endüstriyel Cam** iş kolunun otocam ve enkapsülasyon için satış hacmi yıllık %10 artarken, Cam Elyaf satış hacmi performansı bir önceki yıla göre %5 azalmıştır. Buna karşın, iş kolunun net grup dışı geliri 15,8 milyar TL ile yıllık bazda %14 artmıştır.

## **Cam Ambalaj: Gelirde %18 pay | Düzeltilmiş FAVÖK'te %17 pay | "2023'te Toplam Gelirlere Üçüncü En Büyük Katkı, FAVÖK'e Üçüncü En Büyük Katkı"**

---

Çeyrek bazında %90 kapasite kullanım oranıyla konsolide Cam Ambalaj üretimi yıllık bazda %5 azalmıştır. Türkiye merkezli tesislerin toplam üretim payı ~200 baz puan artışla %58'e yükselmiş, kalan kısım ise Türkiye dışı operasyonlardan oluşmuştur. Rusya Kirishi'deki tesisin soğuk tamirin yanı sıra, Türkiye ve Rusya'da kısmen uygulanan stok optimizasyon stratejileri düşük üretimle sonuçlanmıştır.

Özellikle uluslararası satışların desteğiyle, Cam Ambalaj iş kolu çeyreği yıllık bazda %4 daha yüksek satış hacmi ile tamamlamıştır. Konsolide satış hacminin %37'sini oluşturan yurt içi satışlar (4Ç'22'de %42), yüksek finansman maliyetleri nedeniyle müşteri sektörlerin düşük stok taşıma eğilimi kaynaklı yıllık bazda %8 daralmıştır. Düşük hasat seviyeleri nedeniyle şarap ve gıda sektörlerinde oluşan zayıf talep de yerel satışlardaki düşüşte etkili olmuştur. Öte yandan, maden suyu ve bira segmentleri etkisiyle, yurt içi alkollü ve alkolsüz içecek segmentlerine satış hacmi yıllık bazda artış göstermiştir. Toplam satışların %18'ini oluşturan Türkiye'den ihracatlar, yıllık bazda %37 oranında artmıştır.

Rusya'ya uygulanan yaptırımlar nedeniyle ihracatın sınırlı kalmasına ve tipik düşük sezon etkisinin izlenmesine rağmen sahiplik değişiklikleri sonrasında özellikle bira segmentinde pazara yeni giriş yapan yerel markalar sayesinde alkollü içecek sektörüne yapılan satışların artması, ithal şaraplara %12 ila %20 arasında gelen gümrük vergisi artışı ile BDT ülkelerine yapılan ilave ihracat satış hacmindeki artışı desteklemiştir. Buna paralel Türkiye dışı operasyonların satış hacmi yıllık bazda %5 artmıştır.

Türkiye'de, maliyetlerdeki değişimleri yansıtan dinamik fiyatlandırma modelleri ile ürün fiyat düzeltmeleri hayata geçirilmiştir. Bunun yanında, Avrupa'daki yavaşlama nedeniyle dikkatini Ortadoğu ve Afrika Bölgesi'ne yönlendiren Avrupalı üreticilerin yoğunlaşan rekabet nedeniyle izledikleri agresif fiyatlandırma politikası ile parasal sıkılaştırma politikası neticesinde ABD'de görülen düşük tüketim eğilimi sonucunda ton başına TL fiyatları hafif yükselmiştir.

**Cam Ambalaj** iş kolunun satış hacmi yıllık %3 düşüş gösterirken, net drup dışı gelirleri 27,4 Milyar TL ile yıllık bazda %14 azalmıştır.

### **Kimyasallar: Gelirde %26 pay | Düzeltilmiş FAVÖK'te %39 pay | “2023'te Gelir ve FAVÖK'e En Büyük Katkı”**

---

Belirsiz makroekonomik görünüm nedeniyle küresel müşterilerin süregelen zayıf talebi piyasa dinamikleri üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiş ve küresel anlamda soda külü arz fazlasına yol açmıştır. Anakara Çin'de çevresel düzenlemelerin etkisiyle kısa vadeli sıkışıklık görülsede bu durum küresel piyasa dinamiklerinde radikal bir değişime sebep olmamıştır. Bununla birlikte, Şişecam'ın konsolide soda külü üretimi yüksek baz nedeniyle yıllık %4 azalmıştır.

Yurtiçi satışlar, i) büyük deprem sonrasında birçok tekstil ve kimya sektörü müşterisinin çalışamaz hale gelmesi, ii) TL'nin görece dayanıklılığı sonucu müşteri sektörlerin ihracat pazarlarında sınırlandırılan rekabet gücü, iii) Avrupalı müşterilerin durgun talep nedeniyle temkinli duruş sergilemesinin etkisi altında kalmaya devam ederken, Çin'deki geçici arz açığı Bangladeş, Hindistan ve Pakistan başta olmak üzere Asya-Pasifik bölgesine satışlar açısından önemli bir kanal açmıştır. Konsolide soda külü satış hacmi yıllık %13 oranında artmıştır. Konsolide soda külü satış hacminin %90'ını oluşturan uluslararası satışlar, artan güneş enerjisi camları talebi ve yaklaşmakta olan LATAM merkezli lityum projeleri sayesinde yıllık %14 artış göstermiştir.

Küresel soda külü fiyatlamada ortamındaki aşağı yönlü eğilim, arz fazlası piyasa koşullarının yanı sıra spot doğal gaz fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle devam etmiştir. Sonuç olarak, ton başına ortalama soda külü fiyatları USD bazında yıllık %19 oranında gerilemiştir.

Makroekonomik belirsizliklerin yansımalarına ek olarak, bölgesel gerginliklere ilişkin endişeler 4Ç'23'te küresel krom kimyasalları talebi üzerindeki baskıyı artırmıştır. Buna rağmen Şişecam, konsolide krom kimyasalları satış hacminde yıllık %56, uluslararası satışlarında ise yıllık %74 büyüme kaydetmiştir.

Üçüncü taraf veri sağlayıcılara göre, krom kimyasallarına olan talep 2023 yılında yaklaşık %30 oranında daralmış olsa da çevik müşteri portföyü yönetimi ve maliyet rekabetçiliği sayesinde Şişecam, 2023 yılında yıllık %6'lık bir satış hacmi düşüşü ile pazar dinamiklerinin üzerinde bir performans göstermiştir.

Sürekli olarak gevşeyen enerji fiyatları ürün maliyetlerinde düşüşe yol açarken, arz-talep dengesizlikleri ve düşük maliyetli ithalat ürün bolluğu agresif bir fiyatlamaya ortamına dönüşmüştür. Dolayısıyla, krom kimyasallarının ton başına ortalama fiyatları USD bazında yıllık %37 oranında gerilemiştir.

**Kimyasallar** iş kolunun yıllık satış hacim performansı 2023'te soda külü için yıllık yatay seyredirken, krom kimyasalları için yıllık %6 azalmış, net grup dışı geliri 39,4 Milyar TL ile yıllık %9 oranında gerilemiştir.

### **Cam Ev Eşyası: Gelirde %12 pay | Düzeltilmiş FAVÖK'te %5 pay**

---

**Cam Ev Eşyası** iş kolunun performansı, küresel sıkılaşımdan kaynaklanan ve temel ürün grupları dışındaki ürünlerde nihai tüketicilerin tasarruf odaklı davranış eğilimini arttıran tüketici duyarlılığının gölgesinde kalmış, dolayısıyla tipik yüksek sezon dinamikleri tam olarak görülememiştir. Konsolide satış hacmi yıllık %6 oranında azalmıştır.

Düşük hacimli ürünlerden yüksek hacimli ürünlere geçişle birlikte ürün karmasındaki değişim ve ağırlıklı olarak Türkiye merkezli içecek sektörü müşterilerinin talebiyle tetiklenen B2B kanalındaki satış hacmi büyümesi yurt içi operasyonları desteklemiş ve buna paralel yurt içi satış hacmi yıllık %7 oranında artmıştır. Ocak 2024'ten itibaren DTÖ üyesi olmayan ülkeler için ithalat vergisinin %11'den %20'ye çıkarılması ve devam eden Süveyş Kanalı krizi, düşük maliyetli ithal ürünlerin iç pazara akışını engelleme potansiyeline sahiptir.

Zayıf tüketici hareketliliğine yol açan mevcut makroekonomik koşullara rağmen, cam ev eşyası marka bilinirliği, yeni lanse edilen ürünler ve satış kampanyaları sayesinde Orta ve Batı Avrupa'da Horeca ve perakende kanallarına yapılan satışlar 4Ç'22'den daha iyi performans göstermiştir. Öte yandan, tüm bölgelerdeki faaliyetler, özellikle düşük maliyetli bölgelerden alt segment ürün ithalatındaki artışın etkisinde kalmıştır. Cezayir, Tunus, Mısır ve Irak gibi bazı ülkelerdeki ithalatı kısıtlayıcı önlemler ve para politikası düzenlemeleri ile Ortadoğu ve Afrika Bölgesi'ndeki jeopolitik sorunlar bu çeyrekteki performansı sınırlamıştır. Sonuç olarak, uluslararası satış hacmi yıllık %14 oranında azalmıştır.

Fiyat savaşlarının dışında kalma stratejimizi sürdürmemizi sağlayan üst segment ürün portföyümüz sayesinde, uluslararası pazarlarımızda döviz bazında fiyat indirimi gerçekleşmemiştir. Bununla birlikte, Türkiye'de fiyat geçişleri yapılmış ve böylece 3,6 Milyar TL'lik net grup dışı geliri ile yıllık %37'lik bir büyüme gerçekleşmiştir. Uluslararası satışlar iş kolu gelirlerinin %56'sını oluşturmuştur.

**Cam Ev Eşyası** iş kolunun yıllık satış hacmi 2023'te yıllık %2 azalırken, net grup dışı gelir 17,6 Milyar TL ile yıllık %1 oranında artmıştır.

**Şişecam'ın konsolide verilerine göre 2023'te yurt dışı gelirlerin payı %60 olurken, yurt içi gelirlerin payı ise %40 seviyesinde kaydedilmiştir.**

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	2023		Y/Y
	2022	2023	
<b>Türkiye Operasyonlarından Gelirler</b>	<b>%60</b>	<b>%60</b>	59 b.p.
Yurt içi Satışlar	%41	%40	-225 b.p.
Türkiye'den İhracat	%19	%20	184 b.p.
<b>Yurt Dışı Operasyonlarından Gelirler</b>	<b>%40</b>	<b>%40</b>	-59 b.p.

**2023 Yılında Düzeltilmiş FAVÖK, %19 Marj ile 28 Milyar TL olarak kaydedilirken, Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı 17 Milyar TL olmuştur**

- Brüt kâr marjı 2022'deki %32'ye kıyasla 2023'te %28 olarak gerçekleşmiştir. Brüt marjdaki düşüşün temel nedenleri devam eden enflasyon nedeniyle 2023 yılı boyunca artan hammadde fiyatları ve işçilik maliyetlerindeki yükselişler ile stok optimizasyonu kaynaklı olarak tesislerde uygulanan brüt çekiş azaltımları neticesinde kaydedilen düşük kapasite kullanım oranlarıdır. İş kolu raporlaması

açısından bakıldığında, brüt kâr marjı daralmaları, zayıf fiyatlama ortamı nedeniyle Mimari Cam'da ve Türk lirasının sınırlı değer kaybettiği bir ortamda gelirlerin çoğunun uluslararası pazarlardan elde edilmesi nedeniyle Kimyasallar iş kollarında görülmüştür. Öte yandan, Cam Ambalaj ve Endüstriyel Cam iş kolları, bireysel performanslarındaki marj iyileşmeleri sayesinde Şişecam'ın konsolide brüt kâr marjına katkıda bulunmuştur.

- Operasyonel giderlerin gelire oranı, yıllık 160 baz puan artarak ile %21'e ulaşmıştır.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 2022'deki 581 Milyon TL'ye kıyasla 2023'te, Solvay ile Bulgasitan'daki ortak girişimin daha iyi performans kaydetmesi sayesinde, 1,1 Milyar TL gelir kaydedilmiştir
- Diğer gelirler ve yatırım faaliyetleri 2022'deki 5,5 Milyar TL'ye kıyasla 4,8 Milyar TL olmuştur.
- Eurobond yatırımları, ticari alacak ve ticari borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklı 8,3 Milyar TL kur farkı geliri kaydedilmiştir. (2022'de 1,3 Milyar TL).
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 5,4 Milyar TL faiz gideri kaydedilirken, türev araçlarından 732 Milyon TL faiz geliri elde edilmiştir.
- 2023'te maddi varlık ve stok alımlarında yüksek borç finansmanı sonucunda 4 Milyar TL parasal kazanç kaydedilmiştir
- 2022'de 597 Milyon TL olan ertelenmiş vergi geliri, 2023'te 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, yatırım harcamalarına yönelik teşviklerin daha fazla kullanımı ve kurumlar vergisi oranının %20'den %25'e yükseltilmesi nedeniyle ertelenmiş vergi yükümlülüğünün artması sonucunda 2,4 Milyar TL ertelenmiş vergi gideri olarak gerçekleşmiştir. Efektif vergi oranı %20 seviyesinde gerçekleşmiştir.

### Nakit Akışı Analizi (2023 ve 2022 Karşılaştırmalı)

- **İşletme faaliyetlerinden nakit girişi**, nakdi olmayan kalemlere ilişkin düzeltmelerdeki değişiklikler ve azalan işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde 24,8 Milyar TL'den 40 Milyar TL'ye yükselmiştir. Nakdi olmayan kalemlere ilişkin düzeltmelerdeki artış, yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlemesinden elde edilen gelir ile tahakkuk etmemiş faiz ve vergi giderlerine ilişkin düzeltmelerden kaynaklanmaktadır.
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 2023'te 20,6 Milyar TL olmuştur. (2022'de 11 Milyar TL)**
  - i. Yatırım harcamalarına ilişkin 3,5 Milyar TL avans ödemesi
  - ii. Nisan ayında Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.'nin %10 hissesinin satın alınmasının yanı sıra Mayıs ayında Şişecam Resources LP'nin halka açık hisselerinin satın alınması ve kottan çıkma sürecine ilişkin toplam 2,8 Milyar TL nakit çıkışı
  - iii. Stockton Liman Projesi'nde %50 hissesinin satın alımı için 238 Milyon TL nakit ödeme
  - iv. 21 Milyar TL yatırım harcamaları (2022'de 12,9 Milyar TL):
    - *Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen; yeşil saha Macaristan yatırımı ve Türkiye-Eskişehir yeni fırın yatırımı, Yenişehir tesisinde makine ve ekipman revizyonlarıyla kapasite artırımı, Kirishi (Rusya), Mina (Gürcistan) ve Gorokhovets'te (Rusya) soğuk tamirler toplam yatırım harcamalarının %42'sini oluşturmuştur.*
    - *Mimari Camlar işkolunda gerçekleştirilen; Kırklareli, Türkiye tesisinde yeni otocam float hattı yatırımı, Tarsus, Türkiye tesisinde yeşil saha düzcam fırını ve yeni buzlu cam hattı yatırımları ile Kırklareli (TR-1) ve Hindistan tesislerinde yapılan soğuk tamirler toplam yatırım harcamalarının %21'ini oluşturmuştur.*

- *Kimyasallar işkolunda ağırlıklı olarak bakım giderleri kaynaklı harcamalar toplam yatırım harcamalarının %12'sini oluşturmuştur.*
- *Cam Ev Eşyası işkolunda ağırlıklı olarak Mısır ve Posuda (Rusya) tesislerinde gerçekleştirilen soğuk tamirler toplam yatırım harcamalarının %11'ini oluşturmuştur.*
- *Kalan yatırım harcamaları tutarı, Endüstriyel Cam ile Tek Şişecam dijital dönüşüm ve verimlilik iyileştirme programlarından oluşmaktadır.*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı** 8,5 Milyar TL olarak kaydedilmiştir. (2022'de 4,3 Milyar TL nakit girişi).
- **Nakit dönüş süresi**, 125 gün olarak kaydedilmiş olup; stokta kalma, alacak tahsil ve borç ödeme süreleri sırasıyla 112, 72 ve 59 gün olarak gerçekleşmiştir.
- Parasal kazanç dahil **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeye 9,5 Milyar TL olarak kaydedilmiştir.
- Nakit pozisyonunda yabancı para çevrim kazancı dâhil **3,8 Milyar TL'lik düşüş** kaydedilerek, dönem sonu nakit pozisyonu **37,7 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**
- **Nakit ve nakit benzerleri** a) 4,3 Milyar TL likit fon yatırımları b) 8,1 Milyar TL finansal varlıklar (54 Milyon USD Eurobond yatırımları, 214 Milyon USD döviz korumalı mevduat) dahil yıllık 3,4 Milyar TL azalışla 45,9 Milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Finansal varlıklar hariç nakit ve nakit benzerlerinin %71'i rezerv para birimleri cinsinden tutulmuştur (%54 EUR, %46 USD).

#### Borç Pozisyonu (2023 ve 2022 Karşılaştırmalı)

**2022'deki 77 Milyar TL'ye kıyasla 2023 itibarıyla brüt borç 85 Milyar TL olarak kaydedilmiştir.**

- *Banka kredilerinin %80'i rezerv para cinsindedir (%30 EUR, %50 USD).*
- *2023'te TL cinsinden kısa vadeli tahviller için 16,9 Milyar TL anapara + faiz ödemesi ile 700 milyon USD-Şişecam 2026 vadeli Eurobond için Mart ve Eylül aylarında 1,1 Milyar TL kupon ödemesi yapılmıştır.*
- *Finansal yükümlülükler altına 2,4 Milyar TL finansal kiralama gideri kaydedilmiştir.*
- *Uzun vadeli yükümlülükler, brüt borcun %54'ünü oluşturmuştur (2022 sonunda %60)*

**Net borç 39 Milyar TL** olarak kaydedilmiştir (2022 yıl sonu seviyesi 28 Milyar TL).

**Net borç/ FAVÖK** 1,3x seviyesindedir.

## Döviz Pozisyonu (2023 ve 2022 Karşılaştırmalı)

2023 sonunda **10,7 Milyar TL net uzun döviz pozisyonu** kaydedilmiştir (2022'de 7,2 Milyar TL net kısa pozisyon). Döviz pozisyonundaki pozitif değişim, ağırlıklı olarak, USD cinsinden Eurobond yükümlülüklerinin hedge dışında kalan kısmının değerinde döviz oranı kaynaklı değişimler ile Euro cinsinden banka kredilerinin Şişecam Chemicals USA ve Şişecam Investment BV adlı yurt dışı iştiraklerin net varlıklarından oluşan yabancı para çevrim farkları ile dengelenmesine izin veren, net yatırım riskinden korunma muhasebesi uygulanmasının sonucudur. (2023 sonu döviz pozisyonu: 105 Milyon EUR kısa ve 457 Milyon USD uzun (tutarlar orijinal para biriminde verilmiştir.))

## Arızı Etkiler:

### FVÖK'ten Hariç Tutulan

- **2023: +3.257 Milyon TL:**
  - 1.632 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
  - 1.805 Milyon TL: Yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirme kazançları
  - 290 Milyon TL: Deprem Bağışı
  - 110 Milyon TL: Sigorta Tazminatı
- **2022: +7.033 Milyon TL:**
  - 2.365 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
  - 4.668 Milyon TL: Yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirme kazançları

### Net Kardan Hariç Tutulan:

- **2023: -10 Milyon TL:**
  - 1.559 Milyon TL: Deprem vergisi ve Bağış
  - 1.467 Milyon TL: Yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirme kazançları
  - 83 Milyon TL: Sigorta Tazminatı
- **2022: +4.225 Milyon TL:**
  - TRY 4.225 Milyon: Yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirme kazançları

## Operasyonel Gelişmeler

### • **Mimari Cam**

- Yeni Yatırım: Lüleburgaz, Kırklareli'nde 200 bin ton/yıl üretim kapasiteli otocam hattı 21/09/2023 tarihinde ateşlenmiş olup, ticari üretim 23/10/2023 tarihinde başlamıştır.
- Soğuk Tamir
  - Kırklareli tesisinde bulunan TR1 hattı, Ocak ayı sonunda başlayan soğuk tamir çalışmaları nedeniyle 4Ç'23 boyunca devre dışı kalmıştır.
  - Hindistan'da bulunan düzcam hattı, 3Ç'23'te yapılan soğuk tamir işleminin ardından 14/09/2023 tarihinde ateşlenmiş ve 16/10/2023 tarihinde ticari üretime başlamıştır.

### • **Cam Ambalaj**

- Soğuk Tamir
  - Kirishi tesisinde (Rusya) bulunan iki fırından biri, soğuk tamir sürecini takiben 5/02/2024 tarihinde yeniden ateşlenmiş ve 26/02/2024 tarihinde ticari üretime başlamıştır.

### • **Cam Ev Eşyası**

- Soğuk Tamir
  - Posuda tesisinde (Rusya) bulunan fırın, soğuk tamir sürecinin ardından 29/10/2023 tarihinde yeniden ateşlenmiş ve 11/11/2023 tarihinde ticari üretime başlamıştır.

### • **Diğer**

- Planlı Bakım:
  - Oxyvit tesisi
    - Vitamin-K ünitesi 4Ç'23'te 70 gün boyunca faaliyet dışı kalmıştır.



## Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- Dış ticaret operasyonlarının etkin şekilde yürütülmesi amacıyla, sermayesine Şişecam tarafından %100 oranında iştirak edilen, 350.000 GBP sermayeli, İngiltere, Galler'de yerleşik, Sisecam UK Limited ünvanlı yeni şirket kuruluş işlemleri 01.11.2023 tarihinde tamamlanmıştır.
- Derecelendirme kuruluşu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Dönemsel Revizyon Raporu" tamamlanmıştır. 16.12.2022 tarihinde açıklanan 96,01 (10 üzerinden 9,60) olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu, 15.12.2023 tarihi itibarıyla 96,40'a (10 üzerinden 9,64) yükseltilmiştir.
- 15.01.2024 tarihinde Şişecam Yönetim Kurulu kararınca, Mersin'de bulunan Soda Külü Tesisi'nin ağır soda külü üretim kapasitesinin 175 Bin ton/yıl artırılmasına karar verilmiştir. Kapasite artırımı ile Tarsus'ta devam eden düzcam ve buzlu cam yatırımlarının tamamlanmasıyla hızla artacak olan iç soda talebinin karşılanarak uzun vadeli hammadde tedarikinin sağlanması, soda faaliyet alanında rekabetçi konumun daha da güçlendirilmesi ve ihracat pazarlarındaki mevcut altyapının korunması amaçlanmıştır. Toplam yatırım maliyetinin işletme sermayesi dahil yaklaşık 125,3 Milyon USD olacağı öngörülen projenin 2026 yılında tamamlanmasıyla, Şişecam'ın Türkiye'deki soda külü üretim kapasitesinin 1,7 Milyon ton/yıla ulaşması beklenmektedir.
- Moody's, Türkiye'nin Uzun Vadeli İhraççı Temerrüt Notu Görünümünün 12.01.2024 tarihinde "Durağan"dan "Pozitif"e revize edilmesi ve notun "B3" olarak teyit edilmesi doğrultusunda, 19.01.2024 tarihinde Şişecam'ın Uzun Vadeli Yabancı Para İhraççı Temerrüt Notu Görünümünü de "Durağan"dan "Pozitif"e revize ederek notunu "B3" olarak teyit etmiştir.
- Şişecam'ın %100 iştiraki Şişecam Investment B.V. ile Türk teknoloji şirketi ICRON arasında 20.10.2023 tarihinde Sermaye Artırımı Yolu ile Hisse Alım Sözleşmesi imzalanmıştır. Şişecam Investment B.V., Rekabet Kurumu'nun 21.12.2023 tarihli onayını takiben, mevcut ortaklarının hisseleri oranında ICRON'un %3 hissesini 15.01.2024 tarihinde 3 Milyon USD tutarına nakit ödeme karşılığında satın almıştır. Söz konusu hisse alımı ile eş zamanlı olarak 15.01.2024 tarihinde yapılan Kapanış Genel Kurulu toplantısında alınan karar doğrultusunda, ICRON'un sermayesi yalnızca Şişecam Investment B.V.'nin katılımıyla 5 Milyon USD tutarında artırılmıştır. ICRON'un sermayesinin yalnızca Şişecam Investment B.V. tarafından 5 milyon USD karşılığında iştirak edilerek artırılmasına yönelik sermaye artırımı ve esas sözleşme değişikliğine ilişkin ticaret sicili tescil süreci tamamlanmasının ardından Şişecam Investment B.V.'nin ICRON'daki payı %15,66'ya yükselmiştir.
- Üretimden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Abdullah Kılınç'ın 29.02.2024 tarihinden itibaren emekli olması nedeniyle, yerine 01.03.2024 tarihinden geçerli olmak üzere Avrupa bölgesi Kıdemli Üretim Bölgesi Direktörü Beytullah Şahin atanmıştır. Bununla birlikte, Genel Müdür Danışmanı olarak görev yapan Burak Büyükfırat, 01.02.2024 tarihinden geçerli olmak üzere Araştırma, Geliştirme ve Kaliteden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı pozisyonuna getirilmiştir.
- Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ile bağlı ortaklıkları Şişecam Otomotiv A.Ş. ve Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş.'nin üyesi olduğu Türkiye Cam, Çimento ve Toprak İşverenleri Sendikası ile Kristal-İş Sendikası arasında, Şişecam'a ait Düzcam Kırklareli, Düzcam Mersin, Düzcam Bursa, Düzcam Ankara, Cam Ev Eşyası Kırklareli, Cam Ev Eşyası Eskişehir, Cam Ev Eşyası Denizli, Cam Ambalaj Mersin, Cam Ambalaj Yenişehir, Cam Ambalaj Eskişehir fabrikaları için toplu iş sözleşmeleri görüşmeleri başlamıştır. Ayrıca, Şişecam'a ait şirketimize ait Çimento Toprak ve Cam İş kolunda yer alan diğer işyerleri ile Otocam Lüleburgaz fabrikası, Balıkesir Elyaf fabrikasının kapsamda olduğu yeni dönem Grup Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri ve bağlı ortaklıklarından Camış Madencilik A.Ş. Bilecik tesisi için işyeri toplu iş sözleşmesi görüşmeleri 05.02.2024 tarihinde başlamıştır.
- Şirket ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 31.12.2023 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş solo ve konsolide finansal raporları 13.02.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden açıklanmış olup aynı zamanda Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin internet sitesinde de yayımlanmıştır. Şişecam'a ilişkin temel büyüklüklerin de yer alacağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin finansal raporları, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun muhasebe ve finansal raporlama mevzuatına uygun şekilde hazırlanmakta

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 finansal bilgilerin, SPK finansal raporlama düzenlemelerine göre açıklanacak ve TMS 29 hükümleri uygulanmış 31.12.2023 dönemine ilişkin finansal tablolardaki büyüklüklerden farklılaşması 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	267.386.202
Toplam Duran Varlık (*)	141.450.918
Toplam Özkaynaklar	146.411.631
Faiz Gelirleri	3.385.090
Menkul Değer Gelirleri	1.213.177
Cari Dönem Kar/Zarar	25.225.977
Önceki Dönem Kar/Zarar	20.133.429

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

- 01.03.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararınca, Şişecam'ın Türkiye Tarsus'ta devam eden yatırımında ve Şişecam'ın Kuzey İtalya ve Bulgaristan'daki mevcut düzcamlar tesislerinde birer adet olmak üzere toplam üç yeni kaplamalı cam hattı yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. 2025 yılında devreye alınması planlanan Tarsus Tesisi'nde yıllık 7 Milyon m2, Kuzey İtalya Tesisi'nde yıllık 6,5 Milyon m2 ve Bulgaristan Tesisi'nde yıllık 6 Milyon m2 olmak üzere toplam yeni kaplamalı cam hattı yatırımlarının işletme sermayesi dahil toplam 114 Milyon USD yatırım bedeli ile tamamlanması öngörülmektedir. Yapılan yatırımlarla, Şişecam'ın tüm dünyadaki mimari cam kaplama hattının 7'ye ulaşması ve ürün karışımına göre 22 Milyon m2 olan kaplamalı cam kapasitesinin 41,5 Milyon m2'ye ulaşması beklenmektedir.
- 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 14,95 Milyar TL olan beş tahvil ihracı tamamlamıştır. 08.09.2022 tarihli 10 Milyar TL'lik ihraç belgesi kapsamında toplam nominal değeri 1,9 Milyar TL olan 4 adet tahvilin 4Ç'23'te itfasının ardından, Şişecam'ın ödenmemiş tahvil yükümlülüklerinin toplam nominal değeri 14,95 TL olmuştur.
  - 04.03.2024 itibarıyla tahvil borcunun 10,95 Milyar TL'lik kısmı, ortalama 593 gün vadeli ve yıllık %47,75'tir
  - 04.03.2024 itibarıyla tahvil borcunun 4 Milyar TL tutarındaki kısmı 736 gün vadeli değişken faizli olup TLREF'e %2,5 ek getiri sağlamaktadır.
- Şişecam, 04.03.2023 tarihi itibarıyla, hisse geri alım programı kapsamında, 29.11.2022 tarihinde satılan 50 milyon hisse ve 10.05.2023 tarihinde satılan 67 milyon hisse hariç, sermayesinin %1,81'ine tekabül eden 55,4 Milyon TL nominal değerli hisselerin geri alımını gerçekleştirmiştir.

## [Ekler](#)

<b>Alt Bölümlere göre Gelir Kırılımı</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Mimari Cam</b>	<b>%26</b>	<b>%21</b>
<b>Endüstriyel Cam</b>	<b>%8</b>	<b>%10</b>
Otocam & Enkapsülasyon	%6	%9
Cam Elyaf	%2	%1
<b>Cam Ev Eşyası</b>	<b>%10</b>	<b>%12</b>
<b>Cam Ambalaj</b>	<b>%19</b>	<b>%18</b>
<b>Kimyasallar</b>	<b>%26</b>	<b>%26</b>
Soda Kimyasalları	%24	%24
Krom Kimyasalları	%2	%2
<b>Enerji</b>	<b>%9</b>	<b>%12</b>
<b>Diğer</b>	<b>%2</b>	<b>%1</b>
Oxyvit	%0	%0
Madencilik & Diğer	%2	%1

<b>Maliyet Kalemlerine Göre SMM Kırılımı</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Hammadde & Malzeme & Paketleme	%31	%34
Doğalgaz	%26	%18
Elektrik	%6	%5
İşçilik	%9	%11
Amortisman	%4	%5
Dışarıdan Alınan & Diğer	%24	%27

<b>Gider Kırılımına Göre Faaliyet Gideri Kırılımı</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Endirekt Malzeme Gideri	%1	%1
İşçi ve Personel Ücret Giderleri	%15	%20
Dışarıdan Sağlanan Hizmet	%57	%57
Çeşitli Giderler	%21	%17
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	%6	%5

## Ekler (Devam)

<b>Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Türkiye</b>	<b>26.279</b>	<b>18.288</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları*</b>	<b>13.277</b>	<b>11.487</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	3.263	2.077
Avrupa	4.994	4.803
ABD	4.477	4.528
Diğer	543	80

*\*Türkiye dışındaki Faaliyet Bölgelerinin Payı*

<b>Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjı</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Türkiye</b>	<b>%26</b>	<b>%20</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları*</b>	<b>%19</b>	<b>%19</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	%4	%3
Avrupa	%7	%8
ABD	%7	%8
Diğer	%1	%0

*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.”*