

Şişecam (BIST-100: SISE) 30 Haziran 2026'te sona eren birinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

Şişecam Genel Müdürü Can Yücel şunları ifade etti:

2026 yılının ilk yarısında küresel ekonomideki hareketlilik devam etti. Jeopolitik gelişmeler, enerji ve lojistik maliyetlerindeki dalgalanmalar üretim ve tedarik maliyetlerini etkilemeyi sürdürdü. Ticaret yollarındaki gelişmeler ve küresel pazarlarda süregelen baskılar da iş dünyası üzerinde etkili oldu. Şişecam olarak küresel varlığımız, geniş müşteri portföyümüz, güçlü tedarik zincirimiz ve çevik yönetim anlayışımızla; operasyonel ve finansal performansımızı korumaya özenle devam ederken, alternatif fırsatları değerlendirmeyi de odağımıza aldık.

Yılın ilk altı ayında önceliğimiz maliyet yönetimi, verimlilik ve operasyonel çeviklik oldu. Üretim ve satış planlarımızı pazar dinamiklerine göre şekillendirirken, tedarik zincirinde geliştirdiğimiz alternatif çözümlerle lojistik riskleri yönettik. Güçlü bilanço ve sağlıklı nakit akışı hedefimiz doğrultusunda nakit yaratımı ve likidite yönetimine öncelik verdik. İşletme sermayesi yönetiminde disiplinli yaklaşımımızı ve sadeleşme çalışmalarımızı sürdürdük. Bu dönemde değer yaratan yatırımlarımıza da devam ettik:

- Tarsus tesisimizi dünyanın önemli cam üretim merkezlerinden biri haline getirme hedefi doğrultusunda yeni bir adım attık. Daha önce devreye aldığımız düz cam fırını ve enerji camı hatlarına ek olarak, yeni kaplamalı cam hattımızı da başarıyla tamamladık. Yıllık 7 milyon metrekare kapasiteli bu yatırımla, Şişecam'ın toplam kaplamalı cam kapasitesi yüzde 17 artarak yıllık 48,1 milyon metrekareye ulaştı. Hindistan'daki 4,5 milyon metrekare kapasiteli ilk kaplamalı cam hattı yatırımımızı da bu yıl içinde tamamlayacağız. Yatırım harcamalarının kontrollü yönetimi prensibimize bağlı kalarak hayata geçirdiğimiz bu yatırımlar sayesinde yakın coğrafyalar başta olmak üzere, ABD'ye kadar uzanan geniş bir alanda varlığımızı daha da güçlendireceğiz.
- Avrupa'daki ilk cam ambalaj üretim tesisimiz olan Macaristan yatırımımızda önemli bir aşamayı tamamladık. Yıllık brüt 198 bin ton kapasiteli ilk fırınımızı test üretimlerine başlamak üzere ateşledik. Bu tesisimizin etkin ve verimli bir üretim noktası olarak ticari ürün portföyümüze katma değer sağlamasına yönelik çalışmalarımızı sürdürüyoruz.
- ABD'de devam eden doğal soda külü üretimi faaliyetlerimizin yanı sıra aynı bölgede yer alan ve çözelti madenciliği ile potansiyel barındıran Pasifik Soda yatırımımızda izin süreçlerinde son aşamaya geldik. Değişen piyasa koşulları çerçevesinde, yatırımın en doğru koşullarda sürdürülmesine yönelik çalışmalarımızı titizlikle ilerletiyoruz.
- Sürdürülebilirlik vizyonumuz ve karbonsuz üretim hedeflerimiz kapsamında yenilenebilir enerji yatırımlarımıza devam ediyoruz. Daha önce devreye aldığımız toplam 25 MW kurulu güce sahip GES yatırımlarımıza, İş Enerji iş birliğiyle Manisa'da kurulan 20 MW kapasiteli yeni santrali ekledik. Böylece toplam GES kurulu gücümüz yaklaşık iki katına çıkarak 45 MW'a ulaştı. Bu yıl sonunda Kars'ta devreye almayı planladığımız 61 MW kapasiteli yeni GES yatırımıyla toplam kapasitemizi 106 MW'a yükselteceğiz. Sürdürülebilirlik hedeflerimiz, paydaş beklentileri ve düzenlemelere uyum sağlamak için enerji dönüşümünde aktif rol almaya devam ediyoruz.

Diğer yandan fon kaynaklarımızı ve nakit varlıklarımızı en verimli şekilde yönetmeye odaklandık. Borçlarımızın vade yapısını ve finansman yükünü şirketimiz için çok daha dengeli ve risk yönetimine elverişli bir yapıya başarı ile taşıdık. Yılın ilk çeyreğinde yatırımcıların yoğun ilgisiyle tamamlanan Eurobond ihracımız ve uluslararası finans kuruluşlarıyla geliştirdiğimiz iş birlikleri; kısa-orta vadeli likidite yönetimimizi ve uzun vadeli hedeflerimizi desteklememize katkı sağladı.

Uzun süredir kullanılmayan ve âtil durumda olan varlıklarımızın değerlendirilmesi de yılın ilk yarısında odaklandığımız bir diğer unsur oldu. Önümüzdeki dönemde üretim portföyü dışında kalan yatırım amaçlı varlıklarımızı verimli kaynaklara dönüştürmeye devam edeceğiz. Bunun yanında işletme sermayesi yönetiminde yenilikçi uygulamalar geliştirmeyi sürdürdük. Dünyada ilk kez dijital müzakere edilebilir enstrüman olarak yapılandırılan ve finanse edilen Working Capital Note işlemimizin, GTR Awards 2025 kapsamında “En İyi İşlem” ödülünü alması bu alandaki çalışmalarımızın önemli bir göstergesi oldu.

Uzun vadeli değer yaratmanın sadece güçlü finansal sonuçlarla değil, aynı zamanda iyi yönetim ve sürdürülebilirlik anlayışıyla mümkün olduğuna inanıyoruz. Bu doğrultuda, kurumsal yönetim uygulamalarımızın World Finance Corporate Governance Awards 2026 kapsamında Türkiye'nin en iyisi seçilmesi bizim için önemli bir başarı oldu. Ayrıca Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (TSRS) uyumlu sürdürülebilirlik raporumuzu bağımsız güvence sürecinden geçirerek 22 Mayıs 2026'da yayımladık.

Bölgesel riskleri yönetmemizi destekleyen küresel çaplı yaygın üretim ağıımız ve güçlü müşteri portföyümüz sayesinde rekabet gücümüzü korurken, uluslararası pazarlardaki etkinliğimizi de artırdık. Bu başarının somut bir göstergesi olarak, 2025 yılında ulaştığımız 938 milyon dolarlık ihracat performansı ile Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından sektörümüzün ihracat lideri seçildik.

Yılın geri kalanında değişen piyasa koşullarına uyum sağlamayı sürdürürken, uzun vadeli rekabet gücümüzü artıracak adımlara odaklanacağız. Verimlilik programlarımızı yaygınlaştırmaya, katma değerli ürünlerin portföyümüz içindeki payını artırmaya, yeni pazarlarda etkinliğimizi geliştirmeye, sürdürülebilirliğe odaklanmaya ve bilanço yapımızı daha da güçlendirmeye devam edeceğiz.

Şişecam'a duydukları güven ve destek için tüm yatırımcılarımıza ve paydaşlarımıza teşekkür ediyorum.

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 12/12/2023 tarih ve 10744 sayılı kararı uyarınca bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansmanı ve varlık yönetimi şirketleri 31/12/2023 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 bulundurulan 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, 2024, 2025 ve 30.06.2026 tarihinde sırasıyla %36,08, %64,27, %64,77, %44,38, %30,89 ve %17,76 olup, Türkiye'de raporlama yapan kuruluşlar için UMS 29.3 uygulanmaktadır.
- 30/06/2026 tarihi itibarıyla TÜFE yıllık %32,11 olarak gerçekleşmiştir.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, Şişecam, 2023 yılından itibaren TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine tabidir. Dolayısıyla, bu bilgilendirme notunda yer alan 2Ç'26 ve 1Y26 sonuçları ile karşılaştırmalı önceki dönem finansal sonuçları TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerince Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmış, Türk Lirası'nın 30/06/2026 itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiş, bağımsız denetimden geçmiş 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.

2Ç'26'ya 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, 31/12/2023 ve sonrasında sona eren yıllık mali tablolarını UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine uygun olarak hazırlayacaklardır. Buna göre, 2Ç'26 ve 1Y26 sonuçları ile karşılaştırmalı önceki dönem finansal sonuçlarına ilişkin bu Yatırımcı Bilgilendirme Notu, Şişecam'ın UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanarak Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal bilgileri içermektedir.

Özet Finansallar (Milyon TL)	1Y'25	1Y'26	Y/Y	2Ç'25	1Ç'26	2Ç'26	Ç/Ç	Y/Y
Gelir	133.134	122.325	-%8	69.464	61.509	60.816	-%1	-%12
Brüt Kar	35.526	32.718	-%8	20.449	17.054	15.665	-%8	-%23
Brüt Kar Marjı	%27	%27	6 bp	%29	%28	%26	-197 bp	-368 bp
FVÖK	6.600	-6.973	ad	7.191	-3.066	-3.907	-%27	ad
FVÖK Marjı	%5	-%6	ad	%10	-%5	-%6	-144 bp	ad
FAVÖK	16.962	3.655	-%78	11.486	2.192	1.463	-%33	-%87
FAVÖK Marjı	%13	%3	-975 bp	%17	%4	%2	-116 bp	-1.413 bp
Ana Ortaklık Net Karı	5.259	5.365	%2	3.503	2.016	3.350	%66	-%4
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%4	%4	44 bp	%5	%3	%6	223 bp	47 bp
Yatırım Harcamaları	19.265	12.026	-%38	8.480	6.147	5.879	-%4	-%31
Yatırım Harcamaları/Gelir	%14	%10	-464 bp	%12	%10	%10	-33 bp	-254 bp
Parasal Kayıp/Kazanç	14.654	13.445	-%8	8.665	5.337	8.108	%52	-%6
Düzeltilmiş FAVÖK ¹	31.616	17.100	-%46	20.152	7.529	9.570	%27	-%53
Düzeltilmiş FAVÖK ¹ Marjı	%24	%14	-937 bp	%29	%12	%16	339 bp	-1.327 bp
Analist FVÖK ²	386	-2.722	ad	2.684	-946	-1.777	-%88	ad
Analist FVÖK ² Marjı	%0	-%2	ad	%4	-%2	-%3	-138 bp	ad
Analist FAVÖK ²	10.747	7.906	-%26	6.979	4.312	3.593	-%17	-%49
Analist FAVÖK ² Marjı	%8	%6	-161 bp	%10	%7	%6	-110 bp	-414 bp

¹ TMS 29 enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazanç/kayıp etkileri hariç tutularak Düzeltilmiş FAVÖK

² Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler hariç

Öne Çıkan Finansal Bilgiler (2Ç'26 vs 2Ç'25)

- **Gelir** yıllık bazda %12 düşüşle 60,8 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Brüt Kar** yıllık bazda %23 düşüşle 15,7 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiş, brüt kâr marjı ise %26 olmuştur.
- **Düzeltilmiş FAVÖK** 9,6 Milyar TL, Düzeltilmiş FAVÖK marjı ise %16 olarak kaydedilmiştir.
- **FAVÖK** 1,5 Milyar TL, FAVÖK marjı ise %2 olarak kaydedilmiştir.
- **Ana Ortaklık Payı Net Kârı** 3,3 Milyar TL, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %6 olarak gerçekleşmiştir.
- **Yatırım Harcamaları** 5,9 Milyar TL ile gelirlerin %10'u seviyesinde kaydedilmiştir.
- 1Y'26'da **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeyle 28,1 Milyar TL olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %32 seviyesinde kaydedilmiştir.
- 1Y'26'da **Kur Hassasiyeti** 17 Milyar TL **Net Uzun Döviz Pozisyonu**, EUR+USD'nin (rezerv para) **Brüt Kardaki Payı** %4 (Gelirde %42; SMM'de %38) seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Net Borç/ Düzeltilmiş FAVÖK** oranı 3,9x olmuştur.
- **Net Borç/ FAVÖK** oranı 9,6x olmuştur.

Bölümlere Göre Analiz³

Bölümlerin Gelire Katkısı (Milyon TL) ⁴	2Ç'26							2Ç'26 Toplam Gelir Etkenleri Y/Y	
	1Ç'25	2Ç'25	1Y'25	1Ç'26	2Ç'26	1Y'26	Ç/Ç	Y/Y	
Mimari Camlar	15.204	15.697	30.900	15.960	15.258	31.218	-%4	-%3	+1% hacim, -4% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Endüstriyel Camlar	7.906	9.294	17.200	8.118	8.103	16.221	%0	-%13	-7% hacim, -6% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	7.876	7.922	15.798	6.737	6.841	13.578	%2	-%14	-2% hacim, -12% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	12.780	16.533	29.313	13.382	15.110	28.492	%13	-%9	-5% hacim, -4% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	15.608	14.650	30.258	13.291	12.557	25.848	-%6	-%14	-1% hacim, -13% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Enerji	3.056	3.974	7.030	2.965	1.972	4.937	-%34	-%50	+59% hacim, -109% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Diğer	1.239	1.394	2.633	1.056	976	2.032	-%8	-%30	
Konsolide	63.670	69.464	133.134	61.509	60.816	122.325	-%1	-%12	

³Segment bazında analiz için [Ek'i](#) referans alınız

⁴Net grup dışı hasılat

Bölümlere Göre Analiz (devam)

Bölümlerin Gelire Katkısı	1Ç'25	2Ç'25	1Y'25	1Ç'26	2Ç'26	1Y'26
Mimari Camlar	%24	%23	%23	%26	%25	%26
Endüstriyel Camlar	%12	%13	%13	%13	%13	%13
Cam Ev Eşyası	%12	%11	%12	%11	%11	%11
Cam Ambalaj	%20	%24	%22	%22	%25	%23
Kimyasallar	%25	%21	%23	%21	%21	%21
Enerji	%5	%6	%5	%5	%3	%4
Diğer	%2	%2	%2	%2	%2	%2

							2Ç'26	
Bölümlere Göre FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'25	2Ç'25	1Y'25	1Ç'26	2Ç'26	1Y'26	Ç/Ç	Y/Y
Mimari Camlar	1.790	4.534	6.324	3.583	2.069	5.652	-%42	-%54
Endüstriyel Camlar	-1.531	1.002	-529	1.282	631	1.913	-%51	-%37
Cam Ev Eşyası	514	-713	-199	-621	-759	-1.380	-%22	-%6
Cam Ambalaj	2.111	2.313	4.424	1.661	1.815	3.476	%9	-%22
Kimyasallar	2.517	1.912	4.429	643	85	727	-%87	-%96
Enerji	19	-50	-31	-168	-588	-757	-%250	-%1071
Diğer	15	2.587	2.603	-4.348	-1.581	-5.929	%64	ad
Konsolide	5.475	11.486	16.962	2.192	1.463	3.655	-%33	-%87

Bölümlere Göre FAVÖK Marjı	1Ç'25	2Ç'25	1Y'25	1Ç'26	2Ç'26	1Y'26
Mimari Camlar	%11	%27	%19	%21	%13	%17
Endüstriyel Camlar	-%19	%11	-%3	%16	%8	%12
Cam Ev Eşyası	%7	-%9	-%1	-%9	-%11	-%10
Cam Ambalaj	%16	%14	%15	%12	%11	%12
Kimyasallar	%15	%12	%14	%4	%1	%3
Enerji	%0	-%1	%0	-%4	-%21	-%11
Diğer	%0	%70	%37	-%145	-%52	-%98

Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (2Ç'26 vs 2Ç'25)⁵

2Ç'26 ve 2Ç'25 Karşılaştırması		
Mimari Camlar	- Üretim %8 artışla 790 Bin ton %85 kapasite kullanım oranı⁶ - Satış hacminde %1 düşüş (yurt içi satışlarda %7 artış, uluslararası satışlarda %5 azalış)	
Endüstriyel Camlar	Otocam & Enkapsülasyon	Satış hacminde⁷ %6 düşüş
	Cam Elyafı	- Üretim %4 azalışla 13 Bin ton %74 kapasite kullanım oranı⁵ - Satış hacminde %52 yükseliş
Cam Ambalaj	- Üretim %9 azalışla 591 Bin ton %91 kapasite kullanım oranı* (Türkiye'de %95, Rusya'da %84) - Satış hacminde %5 azalış (yurt içi satışlarda %9, uluslararası satışlarda %3 azalış)	
Cam Ev Eşyası	Satış hacminde %2 azalış (yurt içi satışlarda %1 artış, uluslararası satışlarda %4 azalış)	
Kimyasallar	Soda Külü	- Üretimde %2 azalış, 1,1 Milyon ton - Satış hacminde %3 azalış (yurt içi satışlarda %25 artış, uluslararası satışlarda %1 azalış)
	Krom Kimyasalları	Satış hacminde %15 azalış (yurt içi satışlarda %13, uluslararası satışlarda %18 azalış)
Enerji	Satış hacminde 1,7 Milyon kWh ile yıllık bazda %59 artış	

⁵ Cam ve kimyasal hacim verileri metrik ton cinsindendir.

⁶ Üretim/aktif kapasite

⁷ Otocam satış hacimleri m²'den tona dönüştürülmüş, enkapsülasyon satış hacimleri birimden tona dönüştürülmüştür.

Mimari Camlar: %25 pay ile Gelire En Büyük Katkı

Mimari Camlar iş kolu 15,3 Milyar TL net grup dışı gelirle yıllık bazda %3 düşüş kaydetmiştir.

Kuzey İtalya fırınının yeniden devreye alınması ve Tarsus'taki yeni düzcam fırınının devreye alınmasının katkısı ile Kırklareli ve Mersin tesislerinde devam eden soğuk tamir süreçlerine rağmen konsolide üretim yıllık bazda %8 artışla 790 bin ton olarak kaydedilmiştir. Yeni devreye alınan yıllık 432 bin ton kapasiteli Tarsus fırınının kademeli devreye alma süreci ve kurulu kapasitedeki artış nedeniyle kapasite kullanım oranı %85 olarak gerçekleşmiştir (2Ç'25'te %95). Türkiye merkezli operasyonlar konsolide düzcam üretiminin %63'ünü sağlarken, Avrupa operasyonlarının payı %23 olmuştur. Kalan üretim ise Rusya ve Hindistan operasyonlarından sağlanmıştır.

Devam eden zorlu finansman koşulları ve jeopolitik gerilimlerin etkili olduğu piyasa şartlarında, Mimari Camlar iş kolunun konsolide satış hacmi yıllık bazda %1 artmıştır.

Yurt içi satışlar, devam eden kentsel dönüşüm ve renovasyon faaliyetleri ve katma değerli ürünlere yönelik güçlü talebin desteğiyle yıllık bazda %7 büyümeye kaydetmiştir. Güneş enerjisi camı, Eylül 2025'te başarıyla devreye alınan kapasitelerin yanı sıra güçlü yurt içi talep ve artan pazar penetrasyonunun katkısıyla çeyrek boyunca büyümeyi önemli ölçüde desteklemiştir. Artan yerli üretim ve azalan ithalat hacimlerinin desteğiyle Şişecam'ın Türkiye güneş enerjisi camı pazarındaki payı 2026'nın ilk yarısında %16'dan %40'a yükselmiştir. Kaplamalı cam ürünleri de iyileşen ürün karmasıyla satış performansını desteklemiştir.

İhracat, özellikle Orta Doğu pazarlarında devam eden erişim zorluklarına rağmen coğrafi çeşitlenme ve yeni müşteri kazanımlarının katkısıyla yıllık bazda %11 artmıştır. İhracat coğrafyalarındaki Avrupa ve Asya-Pasifik bölgelerinin artan katkısı, Orta Doğu pazarlarındaki zayıf performansı dengelemiştir. Sonuç olarak, Türkiye merkezli operasyonların satış hacmi yıllık bazda %8 artarken, konsolide satış hacmi içindeki payı %63 olmuştur.

Avrupa pazarlarında talep nihai kullanım alanlarına göre farklılaşırken, müşteri sektörlerdeki sıkı finansman koşulları ve temkinli satın alma davranışı etkisini sürdürmüştür. Bu dönemde katma değerli ürünlere, fiyat disiplinine ve müşteri portföyü yönetimine odaklanılmıştır. Avrupa operasyonlarının satış hacmi yıllık bazda %8 gerilemiştir. Bölgenin konsolide Mimari Camlar satış hacmine katkısı %22 olarak gerçekleşmiştir (2Ç'25'te %24).

Rusya ve Hindistan'da piyasa koşulları zayıf seyrini sürdürmüştür. Rusya'da talep satın alma gücündeki zayıflamadan etkilenirken, Hindistan'da arz fazlası ve yavaşlayan inşaat faaliyetleri büyümeyi sınırlandırmıştır. Bu iki bölgedeki toplam satış hacmi yıllık bazda %7 gerilerken, bu iki bölgenin konsolide satış hacmi içindeki toplam payı %15 olarak gerçekleşmiştir (2Ç'25'te %17).

Bazı bölgelerde devam eden hacim baskısına rağmen, Türkiye ve Avrupa operasyonlarında katma değerli ürünlerin payının artması ile yakın dönemde devreye alınan kaplamalı cam ve güneş enerjisi camı hatlarının katkısıyla ürün karmasındaki iyileşme fiyatları desteklemiştir. EUR bazlı standart ürün fiyatları yıllık bazda %8 artmıştır.

Endüstriyel Camlar: Gelirde %13 pay

Otomotiv camları, enkapsülasyon ve cam elyafı operasyonlarını içeren Endüstriyel Cam iş kolu, yıllık bazda %13 düşüşle, 8,1 Milyar TL net grup dışı gelir elde etmiştir.

Otomotiv camı ve enkapsülasyon alt segmenti, OEM üretim programlarına paralel olarak, adet bazlı satışlarında düşük çift haneli oranlarda gerilemeye rağmen, ton cinsinden satışlar yıllık bazda %6 ile daha sınırlı bir düşüş kaydetmiştir. Ürün karmasında daha ağır ürünlerin payının artması tonaj performansını destekleyerek adet bazındaki daha düşük hacimlerin etkisini kısmen dengelemiştir. Otomobil Yenileme Camları (OYC) kanalı ise çeyrek boyunca güçlü performansını sürdürmüş ve otomotiv ve enkapsülasyon alt segmentinin %16'sını oluşturmuştur.

Cam Ambalaj: %25 pay ile Gelire 2. En Büyük Katkı

Cam Ambalaj iş kolunun net grup dışı geliri, yıllık bazda %9 daralma ile 15,1 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.

2Ç'26'da konsolide cam ambalaj üretimi yıllık bazda %9 azalmış, kapasite kullanım oranı ise %91 olmuştur. Türkiye'de üretim, Yenişehir tesisindeki dört fırından birinde devam eden soğuk tamir ile Mersin tesisindeki dört fırından birinin Nisan ayında soğuk tamirde olması nedeniyle yıllık bazda %8 gerilemiştir. BDT bölgesindeki tesislerin toplam üretimi ise Rusya'daki yavaşlayan talep doğrultusunda gerçekleştirilen üretim optimizasyonu sonucunda yıllık bazda %10 azalmıştır. Bu bölgelerdeki tesislerin toplam üretim içindeki payı yıllık bazda 60 baz puan gerileyerek %42 olmuştur.

Cam Ambalaj iş kolu satış hacmi 2Ç'26'da yıllık bazda %5 gerilemiştir. Konsolide satış hacminin %41'ini oluşturan (2Ç'25'te %42) yurt içi satışlar yıllık bazda %9 azalmıştır. Yurt içi satış hacmindeki düşüş; müşteri sektörlerde devam eden stok azaltma uygulamaları, turizm sezonunun gecikmeli başlaması ve yoğun yağışlar ile elverişsiz hava koşullarının ev dışı tüketim üzerindeki olumsuz etkilerinden kaynaklanmıştır. Konsolide satışların %16'sını oluşturan Türkiye'den ihracat ise yıllık bazda %8 artmıştır. Kaposvár tesisimizin deneme üretimi süreci devam ederken, tesisin tam kapasite çalışmaya başlamasına kadar olan dönemde satışların desteklenmesi amacıyla Avrupa'ya yönelik ihracat faaliyetlerine ağırlık verilmiştir. Avrupa'da devam eden pazar payı kazanımlarının katkısıyla elde edilen büyüme, Ortadoğu ve Afrika bölgesinde devam eden jeopolitik gerilimler nedeniyle yaşanan hacim daralmasını telafi etmiştir.

BDT bölgesinde faaliyet gösteren tesislerden satışlar 2Ç'26'da yıllık bazda %10 gerilemiştir. Satış hacmindeki daralma ağırlıklı Rusya pazarından, özellikle alkollü içecek kategorisindeki zayıf seyirden kaynaklanmıştır. Zayıf tüketici eğilimi, müşterilerde yüksek seviyede seyreden stoklar, şekerli ve alkollü içeceklere getirilen tüketim vergilerinin ürün fiyatları üzerindeki etkisi talebi baskılamaya devam etmiştir. Bunun yanı sıra, Rusya'nın güney bölgelerinde yaşanan yakıt arz sorunları ve buna bağlı lojistik aksaklıklar çeyrek boyunca ticari faaliyetleri etkilemiştir. Gürcistan'da uygulamaya alınan PET ambalaj kullanımını caydırıcı düzenlemelerin ve 2Ç'25 döneminde artan kapasitemizin de katkısıyla Mina tesisimizden yapılan satışlar yıllık bazda %58 artmış, BDT bölgesindeki hacim kayıplarının etkisinin sınırlandırılmasına katkı sağlamıştır.

2Ç'26'da, artan enerji maliyetlerinin fiyatlara yansıtılması amacıyla Türkiye'de yerel para birimi cinsinden yüksek tek haneli bir fiyat düzeltmesi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca 1Ç'26'da Rusya'da yapılan fiyat artışının etkisi ve Rus Rublesi'ndeki değer kazanımı da fiyatlama performansını desteklemiştir. Sonuç olarak, ABD doları bazında ton başına ortalama fiyatlar yıllık bazda %8 artış göstermiştir.

Kimyasallar: %21 pay ile Gelire 3. En Büyük Katkı

Kimyasallar işkolunun net grup dışı geliri, yıllık bazda %14 düşüşle 12,6 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

Soda kimyasalları: 2026 yılının ikinci çeyreğinde Şişecam'ın konsolide soda külü üretimi, Bosna Lukavac tesisinde gerçekleştirilen planlı bakım çalışmaları ve stok optimizasyonu uygulamaları ile ABD merkezli Wyoming tesisinde ana enerji iletim sisteminde yaşanan kesintinin operasyonlar üzerindeki etkileri neticesinde yıllık bazda %2 daralmıştır. Söz konusu daralma, Bulgaristan'daki Sodi tesisinde 2Ç'25'teki düşük bazın etkisiyle kaydedilen üretim artışı ile büyük ölçüde dengelenmiştir.

Küresel soda külü pazarındaki zorlu piyasa dinamikleri 2Ç'26'da da devam etmiştir. 2025 ve 2026 yıllarında devreye alınan yeni kapasitelerin küresel arz-talep dengeleri üzerindeki baskısı sonucunda piyasadaki arz fazlası devam etmiştir. Güneş enerjisi camı ve lityum karbonat sektörlerinden gelen talep tüketimi desteklerken, cam sektöründeki talep artışı sınırlı kalmıştır. Ayrıca Şişecam'ın toplam soda külü ve sodyum bikarbonat kapasitesinin yaklaşık %8'i ile hizmet verdiği sodyum bikarbonat pazarı, Çin'de devreye alınan ilave 1,6 milyon tonluk kapasitenin etkisiyle çeyrek boyunca artan arz baskısıyla karşı karşıya kalmıştır.

Şişecam'ın konsolide soda külü satış hacmi, birçok pazarda devam eden arz fazlası ve zayıf talep koşullarına rağmen, 2Ç'26'da yıllık bazda %3 artmıştır. Yurtiçi satış hacmi, yerel cam sanayine yapılan sevkiyatlardaki artış sayesinde güçlü seyretilmiştir. Bölgenin genel performansı ise sınırlı ihracat hacimleri nedeniyle düşük tek haneli daralmaya işaret etmiştir. Öte yandan uluslararası satışlar yıllık bazda %1 gerilemiştir. AB Emisyon Ticaret Sistemi'nin (EU ETS) uygulanmasının ardından satışların stratejik olarak AB merkezli tesislere kaydırılması sonucunda Mersin tesisinden gerçekleştirilen ihracat hacimlerindeki düşüş, AB merkezli operasyonlarımız ve Wyoming tesisindeki satış hacmindeki artışla büyük ölçüde dengelenmiştir. ABD doları cinsinden ton başı net satışlar, küresel pazarda devam eden arz fazlasının neden olduğu fiyat baskısı, Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle yükselen nakliye maliyetleri ve yoğun rekabet ortamının etkisiyle yıllık bazda %8 gerilemiştir.

Krom kimyasalları: Krom kimyasalları pazarında talep koşulları, 2026 yılının ikinci çeyreğinde zayıf seyrini korumuştur. Deri segmentindeki durgun talep devam ederken metal kaplama uygulamaları alanındaki fiyat baskısı sürmüştür. Bu doğrultuda Şişecam'ın krom kimyasalları satış hacmi yıllık bazda %15 azalmıştır. ABD doları cinsinden ton başı net satışlar satılan ürün karmasındaki değişimin etkisiyle yıllık bazda %3 yükselmiştir.

Cam Ev Eşyası: Gelirde %11 pay

Cam Ev Eşyası işkolunun net grup dışı geliri, yıllık bazda %14 düşüşle, 6,8 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Uluslararası satışlar iş kolu gelirlerinin %55'ini oluşturmuştur.

Cam Ev Eşyası iş kolunun konsolide satış hacmi bu çeyrekte yıllık bazda %2 gerilemiştir.

Zorlu piyasa koşullarına rağmen, yurt içi birim satışlar yurt içi satış hacminin yaklaşık %81'ini oluşturan ulusal zincir mağazalar ve toptancı-perakendeci kanalındaki güçlü performans ile B2B kanalının olumlu katkısı sayesinde yıllık bazda %10 artmıştır. Güçlü marka konumlandırması ve etkin ticari uygulamaların desteğiyle Cam Ev Eşyası iş kolu, bağımsız pazar araştırmalarına göre temel ürün kategorilerinde pazar payını artırarak pazar performansının üzerinde bir büyüme göstermiştir. Ancak satış karmasının etkisiyle yurt içi satış hacmi büyümesi yıllık bazda %1 ile sınırlı kalmıştır.

Bazı ihracat pazarlarında tüketici güveninin zayıf seyretmesine ve jeopolitik belirsizliklerin talep koşulları üzerindeki baskısına rağmen, uluslararası operasyonlar çeyrek boyunca güçlü performansını sürdürmüştür. Güçlü konumlanmaya sahip olunan pazarların bazılarında görülen dirençli talebin desteğiyle uluslararası birim satışlar yıllık bazda %8 artmıştır. Buna karşın, satış karmasının etkisiyle uluslararası tonaj satış hacmi yıllık bazda %4 gerilemiştir. Uluslararası pazarlarda birim satış büyümesi, katma değeri yüksek ürünlere devam eden odaklanma neticesinde genel ticari performansla büyük ölçüde paralel seyretmiştir.

Fiyatlandırma aksiyonları, bölgelerin talep dinamikleri doğrultusunda maliyet artışlarını dengelemeyi hedefleyecek şekilde uygulanmıştır. 2026 yılı başından itibaren gerçekleştirilen iki fiyat revizyonu ve satış karmasındaki değişimin etkisiyle, TL cinsinden ton başına ortalama satış fiyatı yıllık bazda %17 artış göstermiştir.

Şişecam'ın konsolide verilerine göre 2Ç'26'da toplam gelirin %61'i uluslararası faaliyetlerden elde edilmiş, kalanı ise yurt içi satış gelirinden oluşmuştur.

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	1Ç'25	2Ç'25	1Y'25	1Ç'26	2Ç'26	1Y'26
Türkiye Operasyonlarından Gelirler	%55	%57	%56	%56	%57	%57
Yurt içi Satışlar	%37	%39	%38	%39	%39	%39
Türkiye'den İhracat	%18	%18	%18	%17	%18	%18
Yurt Dışı Operasyonlarından Gelirler	%45	%43	%44	%44	%43	%43

2Ç'26'da FAVÖK, %2 Marj ile 1,5 Milyar TL olarak kaydedilirken parasal kayıp ve kazanç etkisi elimine edilerek Düzeltilmiş FAVÖK marjı %16, Ana Ortaklık Net karı ise 3.3 Milyar TL olmuştur.

- Gelirlerde, 2Ç'25'e kıyasla %12'lik düşüş kaydedilmiştir. İş kolları bazında farklılaşan performanslar ile enflasyon oranı ve dönem sonu TL devalüasyon oranı arasındaki fark bu düşüşün temel nedeni olmuştur. 2Ç'25 döneminde gelirlerin %43'ü, TMS 29 kapsamı dışında kalan uluslararası operasyonlardan elde edilmiş olmasına rağmen, Türkiye dışı operasyonlardan sağlanan bu gelirleri de içeren konsolide gelirler, Türkiye'deki enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yıllık %32 seviyesindeki enflasyon oranı ile endekslemeye tabi tutulmuştur. Öte yandan, aynı dönemde TL'nin döviz sepeti karşısındaki değer kaybı ise %16 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Brüt kâr marjı, 2Ç'25'teki %29 seviyesinden 2Ç'26'da %26'ya gerilemiştir. Brüt kâr marjındaki daralma ağırlıklı olarak Mimari Camlar ve Cam Ambalaj iş kollarında azalan brüt kar marjlarından kaynaklanmıştır. Mimari Camlar iş kolunda brüt kâr marjındaki düşüş; özellikle uluslararası pazarlarda ürün fiyatlarının enerji maliyetlerindeki dalgalanmaya paralel değişim gösterememesi ile yeni devreye alınan tesis ve hatlarda üretimin hızlandırılması sürecine ilişkin maliyetlerden kaynaklanmıştır. Cam Ambalaj iş kolunda ise talepteki zayıf seyir, stok optimizasyonu çalışmaları ve planlı bakım faaliyetleri nedeniyle düşen kapasite kullanım oranları marjı olumsuz etkilemiştir.
- Faaliyet giderlerinin satışlara oranı, 2Ç'26'da bir önceki yılın aynı dönemine göre 310 baz puan artarak %29 seviyesine yükselirken, 1Ç'26'ya kıyasla ise yatay seyretmiştir. Yıllık bazdaki artış ağırlıklı olarak yükselen enerji fiyatları ve özellikle ABD pazarında artan navlun maliyetlerinin etkisiyle artan lojistik giderlerinden kaynaklanmıştır. Ayrıca, küresel soda külü pazarında devam eden zorlu fiyatlama ortamı da faaliyet giderlerinin satışlara oranında artışa sebep olmuştur.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirler, 2Ç'25'teki 339 Milyon TL seviyesinden 2Ç'26'da 156 Milyon TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş ağırlıklı olarak, Mısır operasyonlarında Mısır Poundu'nda (EGP) yaşanan dalgalanmalar nedeniyle kaydedilen daha yüksek kur farkı zararlarından kaynaklanmıştır.
- Diğer gelirler ve yatırım faaliyetleri giderleri, 2Ç'25'teki 3,7 Milyar TL gelire kıyasla 2Ç'26'da 3 Milyar TL tutarında gider olarak gerçekleşmiştir. Bu değişim ağırlıklı olarak, dönem içerisindeki enflasyonun ilgili varlıkların değer artışını aşması nedeniyle yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi duran varlıklar üzerinde kaydedilen nakit çıkışı yaratmayan değerleme zararlarından (2,8 Milyar TL) ve Stockton Limanı Projesi'nin sonlandırılmasına ilişkin kaydedilen 741 Milyon TL tutarındaki giderden kaynaklanmıştır.
- Eurobond yatırımları, ticari alacak ve borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklı olarak 2Ç'26'da 1,3 Milyar TL kur farkı geliri kaydedilmiştir (2Ç'25: 1,8 Milyar TL kur farkı gideri). Yıllık bazdaki bu değişim ağırlıklı olarak, Şişecam UK'nin raporlama para birimindeki değişikliğin etkisi, şirketin farklı finansman araçları ile optimize edilmiş kaldıraç pozisyonu ve 2025 yılında Eurobond yükümlülükleri için gerçekleştirilen çapraz kur takasının (CCS), EUR/USD paritesindeki gerileme nedeniyle sağladığı olumlu katkıdan kaynaklanmıştır.
- Banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma araçları üzerinden 2,4 Milyar TL net faiz gideri, türev araçlardan ise 1 Milyar TL faiz geliri kaydedilmiştir.

- 2Ç'26'te 6,7 Milyar TL parasal kazanç kaydedilmiştir (2Ç'25: 6,1 Milyar TL parasal kazanç).
- Ertelenmiş vergi geliri 1,9 Milyar TL olmuştur (2Ç'25: 1,1 Milyon TL ertelenmiş vergi gideri). Bu değişim, sanayi şirketlerine uygulanan kurumlar vergisi düzenlemelerindeki değişikliklerden kaynaklanmıştır. Söz konusu düzenleme kapsamında kurumlar vergisi oranına uygulanan %50'lik indirim (%25'ten %12,5'e) nedeniyle ertelenmiş vergi bakiyeleri yeniden hesaplanmış, bunun sonucunda ilgili dönemde ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiştir.

Nakit Akışı Analizi (1Y'26 ve 1Y'25 Karşılaştırmalı)

- **İşletme faaliyetlerinden nakit çıkışı**, 1Y'25 dönemindeki 21,3 Milyar TL tutarındaki nakit girişine kıyasla 1Y'26'da 2,2 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışındaki değişim ağırlıklı olarak aşağıdaki unsurlardan kaynaklanmıştır:
 - Beykoz'da gerçekleştirilen arsa satışına ilişkin 3,5 Milyar TL tutarındaki yeniden değerlendirme değer azalışı ile yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklar üzerinde kaydedilen 2,8 Milyar TL tutarındaki değerlendirme zararlarına ilişkin düzeltmeler,
 - Dönem net karı (zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler ağırlıklı olarak 12 Milyar TL tutarındaki gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmelerden oluşmuştur. Bu hareket temel olarak dönem içerisindeki enflasyon endekslemesi ile döviz kuru hareketleri arasındaki farklılaşmadan kaynaklanmıştır. 1Y'26 döneminde EUR/TL kurundaki artış TÜFE artışının gerisinde kalmıştır (%6 ile %18). Buna karşılık, 1Y'25 döneminde EUR/TL kuru %27 oranında artarken TÜFE artışı ise %17 seviyesinde gerçekleşmiştir.
 - Yeni devreye alınan tesislerde üretimin hızlandırılması sürecine bağlı olarak yükselen stok seviyeleri sonucunda artan işletme sermayesi ihtiyacı.
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit girişi** 1Y'26'da 110 Milyon TL olarak gerçekleşirken 2Ç'25'te 27 Milyar TL tutarında nakit çıkışı kaydedilmiştir. Bu değişimde;
 - i. 1Y'25'te Şişecam Chemicals Resources LLC ve Pacific Soda LLC'nin paylarının satın alınması kapsamında gerçekleştirilen 15 Milyar TL (ilk değer: 285 Milyon ABD Doları) tutarındaki nakit ödemenin yarattığı yüksek baz etkisi,
 - ii. İstanbul Beykoz'daki yatırım amaçlı gayrimenkul satışından 8 Milyar TL (ilk değer: 171 Milyon ABD Doları) tutarında nakit tahsilat,
 - iii. İstanbul Tuzla'daki gayrimenkul satışına ilişkin 624 Milyon TL tutarındaki altı taksit tahsilatı ile 4Ç'25'teki platin satışına ilişkin fiyat farkı faturası kaynaklı 397 Milyon TL (ilk değer: 8,4 Milyon ABD Doları) tutarında tahsilat etkili olmuştur.
 - iv. Öte yandan, Saint-Gobain Egypt for Glass Industries S.A.E.'de sermaye artışı kaynaklı 940 Milyon TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

v. Yatırım harcamaları 1Ç'26'da 12 Milyar TL olarak gerçekleşmiş olup (1Ç'25: 19 Milyar TL);

- o Mimari Camlar iş kolunda gerçekleştirilen, ağırlıklı olarak yeşil saha düzcam tesisi ve fırın yatırımları ile Türkiye Tarsus'taki yeni buzlu cam fırını ve Bulgaristan, İtalya, Türkiye ve Hindistan'daki kaplamalı hat yatırımları toplam yatırım harcamalarının %41'ünü oluşturmuştur.
- o Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen, ağırlıklı olarak Macaristan'daki yeşil saha yatırımı ile Türkiye'de gerçekleştirilen iki soğuk tamir sürecine ilişkin harcamalar toplam yatırım harcamalarının %36'ini oluşturmuştur.
- o Kalan yatırım harcamaları tutarı; Şişecam verimlilik iyileştirmeleri ve optimizasyon kapsamındaki yatırımlar ile dijitalleşme ve Ar&Ge projelerinin yer aldığı Diğer segmenti altında muhasebeleştirilmiş olup Grup genelinde 2030 Sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda gerçekleştirilen yenilenebilir enerji yatırımları da bu kapsamda yer almıştır.

- **Finansman faaliyetlerinden nakit çıkışı** 1Y'26'da 13 Milyar TL olarak kaydedilmiştir (1Y'25: 12 Milyar TL nakit çıkışı). Söz konusu değişim finansman faaliyetlerinin refinansman odaklı yönetimi sonucunda gerçekleşmiştir.
- **Nakit dönüş süresi** 134 gün (1Y'25'te 137 gün) olarak kaydedilmiş olup; alacak tahsil, stok devir ve borç ödeme süreleri sırasıyla 69, 124 ve 60 gün olarak gerçekleşmiştir. Stok gün süresindeki artış işletme sermayesi ihtiyacını artırmıştır.
- **Nakit pozisyonu**, yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi ve nakit ve nakit benzerlerine ilişkin enflasyon etkisi dahil 30 Milyar TL'lik azalışla, dönem sonunda 22 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.
- Öte yandan, nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp dahil, ancak operasyonel olmayan varlık satışından elde edilen nakit (8 Milyar TL) hariç olarak hesaplanan **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeyle 28 Milyar TL (1Y'25'te negatif 26 Milyar TL) olmuştur.

Nakit & Borç Pozisyonu (1Y'26 ve 2025 Karşılaştırmalı)

- **Nakit ve nakit benzerleri** a) 6 Milyar TL'lik likit fon yatırımları b) 59 Milyon USD Eurobond yatırımlarını da içeren 7 Milyar TL finansal varlıklar dahil, 1Y'26'te 28 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir (2025'te 49 Milyar TL).
 - o Finansal varlıklar hariç nakit ve nakit benzerlerinin %45'i rezerv para birimleri cinsinden tutulmuş, bu tutarın %73'ü EUR ve %27'si USD olmuştur.
- **Brüt borç 172 Milyar TL olarak kaydedilmiştir** (2025'te 191 Milyar TL).
 - o Banka kredilerinin %89'u rezerv para cinsindedir. (%30 EUR, %59 USD)⁸

⁸ Uzun vadeli yükümlülükler, 1,5 Milyar ABD doları tutarında 2029 ve 2032 vadeli Şişecam UK tahvillerini ve 500 Milyon ABD Doları tutarındaki 2033 vadeli Şişecam UK tahvilini içermektedir. Raporlama dönemi itibarıyla, Şişecam 2029 ve 2032 vadeli 1,5 Milyar ABD doları tutarındaki Şişecam UK tahvilleri üzerinde 2Ç'24, 1Ç'25 ve 2Ç'25'te yapılan çapraz kur takasları uyarınca yükümlülüğün %69'u Euro'ya, %10'u TL'ye çevrilmiş, kalan %21'i ise ABD doları cinsinden tutulmuştur.

- 1Y'26'da, 2026 vadeli Eurobond'un erken itfa hakkının kullanılması suretiyle gerçekleştirilen 383 Milyon ABD doları tutarındaki anapara ve faiz ödemeleri, Mayıs ayında Şişecam 2029 ve Şişecam 2032 tahvillerine ilişkin yapılan 55,6 Milyon ABD doları tutarındaki kupon ödemeleri ile TL cinsinden tahvillerin tamamının itfasına yönelik gerçekleştirilen 6,9 Milyar TL tutarındaki anapara ve kupon ödemeleri dâhil olmak üzere, toplam 29 Milyar TL tutarında anapara ve faiz ödemesi gerçekleştirilmiştir
- Finansal yükümlülükler altında 3,9 Milyar TL finansal kiralama gideri kaydedilmiştir.
- Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %79'unu oluşturmuştur. (2025'te %61)
- **Net borç** 143 Milyar TL olarak kaydedilmiştir (2025: 142 Milyar TL).
- **Net borç/Düzeltilmiş FAVÖK** 3,9x seviyesinde, **Net Borç/FAVÖK** 9,6x olarak gerçekleşmiştir.

Döviz Pozisyonu (1Y'26 ve 2025 Karşılaştırmalı)

1Y'26 sonu itibarıyla net uzun döviz pozisyonu 17 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2025 yıl sonu: 20 Milyar TL⁹). Döviz pozisyonundaki değişim, temelde yabancı para cinsinden yükümlülüklerdeki azalmanın, yabancı para cinsinden varlıklardaki düşüşü büyük ölçüde dengelemesi sonucunda gerçekleşmiştir. 1Y'26 sonu döviz pozisyonu ABD dolarında 528 Milyon uzun, Euro'da ise 163 Milyon kısa olarak gerçekleşmiştir.

Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

Özel Durum Açıklamaları

- Özel Durum Açıklamaları <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/1087-turkiye-sise-ve-cam-fabrikalari-a-s> linkinden erişilebilmektedir.
- Şişecam'ın yurt içi nitelikli yatırımcılara ve halka arz edilmeksizin satış yöntemiyle toplam 20 Milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracına ilişkin limit başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 20/09/2023 tarihinde onaylanmıştır. Şişecam, bu ihraç belgesi kapsamında toplam nominal değeri 17,85 Milyar TL olan yedi tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Toplam 1,9 Milyar TL nominal değerli tahvilin 13 Mayıs 2026 tarihinde itfası gerçekleşmiş olup, Şişecam'ın 14/08/2026 itibarıyla tedavülde TL cinsinden herhangi bir tahvil ihracı bulunmamaktadır.
- 30/06/2025 itibarıyla Şişecam'ın tedavüldeki Eurobondlarının toplam nominal değeri 2,0 milyar ABD doları olup, bu tutar 2029 vadeli 675 milyon ABD doları, 2032 vadeli 825 milyon ABD doları ve 2033 vadeli 500 milyon ABD doları tutarındaki tahvillerden oluşmaktadır.
- Şişecam pay geri alım programının vadesi 30/06/2025'te dolmuştur. 29/11/2022 ve 10/05/2023 tarihlerinde satılan toplam 67 Milyon hisse hariç, sermayesinin %2,31'ine tekabül eden 70,8 Milyon TL nominal değerli hissenin geri alımını gerçekleştirmiştir.

⁹ Grup muhasebe politikaları çerçevesinde yatırım riskinden korunma muhasebesi uygulanmakta olup 2025 yılı göstergeleri grup içi borçlanmalar karşılığında uygulanan yatırım riskinden korunma muhasebesi de dahil edilerek revize edilmiştir

Operasyonel Gelişmeler

İř kolu	Kategori	Detaylar
Mimari Camlar	Soğuk Tamir	Kırklareli tesisinde bulunan TR1 hattı, 2023 Ocak ayı sonunda başlayan soğuk tamir çalışmaları nedeniyle 2Ç'26 boyunca devre dışı kalmıştır. Mersin tesisinde bulunan TR3 hattı, soğuk tamir çalışmaları kapsamında Mart 2026'da devre dışı bırakılmıştır.
Mimari Camlar	Yeni Yatırım	17/06/2026 itibarıyla Tarsus Mersin'de yıllık 7 milyon m ² brüt üretim kapasiteli yeni bir kaplamalı cam hattı devreye alınmıştır.
Cam Ambalaj	Soğuk Tamir	Türkiye'deki Yenişehir tesisinde bulunan dört fırından biri, soğuk tamir çalışmaları kapsamında 1 Aralık 2025 tarihinde devre dışı bırakılmıştır.

Ekler

Yatırımcı Bülteni ve eki finansal ve operasyonel verilerine ilişkin tablolar <https://www.sisecam.com/tr/yatirimci-iliskileri-bultenler> linkinde sunulmaktadır.

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 ilerde 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 düşünölmemelidir. Dokümanda yer alan bilgiler şirket yönetiminin güvenilir olduğunu düşöndüğü 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.