



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

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

*“2022 yılı hem jeopolitik hem de makroekonomik olarak olumsuz etkilerle başladı. Jeopolitik gerilimler, hiperenflasyon, resesyon endişeleri ve enerji arz sorunları tüm ülkeleri ve sektörleri etkiledi. Yıl sonuna yaklaşırken bu krizlerin etkileri ile mücadele etmeye devam ediyoruz.*

*Şişecam, son derece zorlu bu ortamda operasyonel ve finansal açıdan yıl sonu hedeflerine yaklaşmaktadır. 2018 yılında “Tek Şişecam” vizyonuyla çıktığımız değişim ve dönüşüm yolculuğu, büyük yatırımlar ve yalın yönetim anlayışıyla devam etmektedir. Şişecam, 87 yıllık deneyim ve bilgi birikimini, faaliyetlerine ve finansal sonuçlarına başarıyla yansıtarak gücüne güç katmaktadır. Çevik ve verimli karar alma kabiliyetimiz sürdürülebilir bir şekilde büyümemizi sağlamaya devam ediyor.*

*Dünya, artan enerji fiyatları ve enflasyona bağlı faktörlerin yanı sıra makroekonomik dalgalanmaların da etkisiyle, finansal tablolarda normalleşme dönemine giriyor. Yılın üçüncü çeyreğinde, resesyon tüm dünyada en önemli konulardan biri haline geldi ve enerji arzına ilişkin endişeler önemli ölçüde arttı. Cam sektöründeki birçok firma, dengelenen talebin de etkisiyle soğuk tamir süreçlerini erkene alma kararları alırken, Şişecam büyümeye devam ediyor. Bu noktada, etkin maliyet optimizasyonu uygulamalarımız ve risk yönetimi becerilerimizle, yılın geri kalanında üretim operasyonlarımızı planlarımız doğrultusunda yürütmek için aralıksız çalıştığımızı belirtmek isterim.*

*Farklı coğrafyalarda farklı regülasyonlar ve değişen ekonomik koşullarla karşı karşıya kalsak da faaliyetlerimizi kesintisiz sürdürüyoruz. Alternatif enerji kaynakları ile üretim yapabilmemiz ve finansal ve operasyonel sürdürülebilirlik için farklı enstrümanları kullanma gücümüz sayesinde tüm paydaşlarımız için değer yaratma hedefimizi koruyoruz. Hisse geri alımları ile yatırımcılarımızı koruyor, kapsayıcı yaklaşımlarımızla da tedarikçilerimizi, müşterilerimizi ve çalışanlarımızı güçlendirmek için önemli adımlar atıyoruz.*

*Biz bu döneme “Cam Çağı” diyoruz ve tüm projeksiyonlarımızı bu vizyonu göz önüne alarak yapıyoruz. Şişecam, riskleri yöneterek ve fırsatları başarıyla değerlendirerek, güçlü hedeflerini gerçekleştirme kabiliyetine ve kararlılığına sahiptir. Büyümek ve tüm hissedarlarımıza değer yaratmak için çalışıyor, Şişecam'ın hızlı, kararlı ve seçici büyüme yolculuğuna devam edeceğine inanıyoruz.”*

2022 Yılı 3. Çeyrek ve 9 Aylık Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar (Milyon TL)	9A'21	9A'22	Y/Y
Gelir	21.013	66.279	%215
Brüt Kâr	7.432	25.525	%243
Brüt Kâr Marjı	%35	%39	314 bps
FVÖK	5.064	15.324	%203
FVÖK Marjı	24%	23%	-98 bps
FAVÖK	6.528	18.426	%182
FAVÖK Marjı	31%	28%	-327 bps
Ana Ortaklık Net Kârı	4.096	13.756	%236
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	19%	21%	126 bps

3Ç'21	2Ç'22	3Ç'22	Ç/Ç	Y/Y
8.236	23.258	26.047	%12	%216
2.880	8.789	9.883	%12	%243
%35	%38	%38	16 bps	298 bps
1.574	5.667	5.336	-%6	%239
%19	%24	%20	-388 bps	138 bps
2.085	6.700	6.539	-%2	%214
%25	%29	%25	-370 bps	-22 bps
1.353	5.379	4.801	-%11	%255
%16	%23	%18%	-470 bps	201 bps

Yatırım Harcamaları	1.339	5.094	%281
Yatırım Harcamaları/Gelir	%6	%8	132 bps

500	1.576	2.281	%45	%356
%6	%7	%9	198 bps	268 bps

Düzeltilmiş FVÖK*	4.247	14.214	%235
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	%20	%21	123 bps
Düzeltilmiş FAVÖK*	5.711	17.316	%203
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	%27%	%26	-105 bps
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kârı*	4.072	13.756	%238
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kâr Marjı*	%19	%21	138 bps

1.488	5.303	4.961	-%6	%233
%18	%23	%19	-376 bps	98 bps
2.000	6.336	6.164	-%3	%208
%24%	%27	%24	-358 bps	-62 bps
1.348	5.379	4.801	-%11	%256
%16	%23	%18	-470 bps	207 bps

Analist FVÖK**	3.711	12.722	%243
Analist FVÖK Marjı**	%18	%19	153 bps
Analist FAVÖK**	5.175	15.824	%206
Analist FAVÖK Marjı**	%25	%24	-75 bps

1.474	4.605	4.528	-%2	%207
%18	%20	%17	-242 bps	-51 bps
1.986	5.637	5.731	%2	%189
%24	%24	%22	-224 bps	-211 bps

\*Arzı gelir/gider etkisi hariç

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

Döviz Kurları	2Ç'22	3Ç'21	3Ç'22	Ç/Ç	Y/Y	9A'21	9A'22	Y/Y
EUR/TL*	16,79	10,06	18,06	%8	%80	9,68	16,85	%74
USD/TL*	15,75	8,53	17,91	%14	%110	8,09	15,90	%96

\*Dönemlik ortalama

### Öne Çıkan Finansal Bilgiler (3Ç'22 ve 3Ç'21 Karşılaştırmalı)<sup>1</sup>

- **Gelir** yıllık bazda %216 artarak 26 Milyar TL'ye ulaşmıştır (EUR bazında yıllık %76 artışla 1,4 Milyar EUR)
  - **Organik +%168**, İnorganik +%48
- **Brüt Kâr** yıllık bazda %243 artarak 9,9 Milyar TL, brüt kâr marjı ise %38 olmuştur
  - **Organik +%171**, İnorganik +%72
- **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık bazda %208 artışla 6,2 Milyar TL (341 Milyon Euro ile yıllık bazda %72 artış), FAVÖK marjı ise %24 olmuştur
  - **Organik +%170**, İnorganik +%38
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Kârı** yıllık bazda %256 artışla 4,8 Milyar TL'ye ulaşırken, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %18 olmuştur
  - **Organik +%252**, İnorganik +%4
- **Yatırım Harcamaları** 2,3 Milyar TL (126 Milyon Euro) ile **gelirlerin** %9'u seviyesinde gerçekleşmiştir
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** eksi 741 Milyon TL (44 Milyon Euro) olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %34 seviyesinde kaydedilmiştir
- **Kur Hassasiyeti**: 1,2 Milyar TL Net Uzun FX Pozisyonu, EUR+USD'nin (rezerv para) 9A'22'de brüt kardaki payı %13 (Gelirde %55; SMM'de %42) olmuştur
- **Net Borç/FAVÖK oranı** 0,7x olmuştur

### Bölümlere Göre Analiz

Bölümlere göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22	3Ç'22		9A'22	3Ç'22 Büyüme Etkenleri (Yıllık Bazda)
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	
Mimari Cam	4.960	2.338	5.965	9.170	4.871	6.322	6.464	17.658	%2	%176	%196	+%1 hacim, +%175 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Otocam	2.382	671	2.227	3.230	1.234	1.697	1.416	4.347	-%17	%111	%95	+%9 hacim, +%102 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	3.197	1.306	3.161	4.876	1.838	2.484	2.647	6.969	%7	%103	%120	-%13 hacim, +%116 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	5.449	2.015	5.054	7.472	2.699	4.254	5.389	12.342	%27	%167	%144	-%7 hacim, +%174 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	4.272	1424	3.887	5.865	5.065	6.916	8.177	20.158	%18	%474	%419	+%52 hacim, %422 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Diğer	1.081	480	720	1.445	1.266	1.585	1.955	4.806	%23	%307	%568	
Toplam	21.341	8.236	21.013	32.058	16.974	23.258	26.047	66.279	%12	%216	%215	

\*Eliminasyon sonrası gelirler

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

Bölgümlere Göre Gelirdeki Pay	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22	3Ç'22		9A'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%23	%28	%28	%29	%29	%27	%25	%27	-237 bps	-357 bps	-174 bps
Otocam	%11	%8	%11	%10	%7	%7	%5	%7	-186 bps	-272 bps	-404 bps
Cam Ev Eşyası	%15	%16	%15	%15	%11	%11	%10	%11	-52 bps	-570 bps	-453 bps
Cam Ambalaj	%26	%24	%24	%23	%16	%18	%21	%19	240 bps	-378 bps	-543 bps
Kimyasallar	%20	%17	%18	%18	%30	%30	%31	%30	166 bps	1,410 bps	1,192 bps
Diğer	%5	%6	%3	%5	%7	%7	%8	%7	69 bps	167 bps	383 bps

Bölgümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22	3Ç'22		9A'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	1.001	671	1.938	3.372	1.772	2.223	2.105	6.100	-%5	%214	%215
Otocam	145	16	165	103	77	159	18	254	-%89	%9	%54
Cam Ev Eşyası	551	174	693	1.215	422	504	595	1.521	%18	%241	%120
Cam Ambalaj	1.635	410	1.308	1.973	626	838	946	2.410	%13	%131	%84
Kimyasallar	1.629	558	1.583	2.175	1.565	2.439	2.516	6.519	%3	%351	%312
Diğer	18	154	72	38	403	343	296	1.042	-%13	%93	%1346
Eliminasyon	-18	17	-48	-282	-48	-171	-312	-530	%83	N.A.	N.A.
Toplam	4.962	2.000	5.711	8.595	4.817	6.336	6.164	17.316	-%3	%208	%203

Bölgümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Payı	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22	3Ç'22		9A'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%20	%34	%34	%38	%36	%34	%33	%34	-167 bps	-132 bps	53 bps
Otocam	%3	%1	%3	%1	%2	%2	%0	%1	-218 bps	-55 bps	-144 bps
Cam Ev Eşyası	%11	%9	%12	%14	%9	%8	%9	%9	144 bps	40 bps	-350 bps
Cam Ambalaj	%33	%21	%23	%22	%13	%13	%15	%14	173 bps	-605 bps	-921 bps
Kimyasallar	%33	%28	%27	%25	%32	%37	%39	%37	136 bps	1,069 bps	904 bps
Diğer	%0	%8	%1	%0	%8	%5	%5	%6	-69 bps	-317 bps	459 bps

Bölgümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22	3Ç'22		9A'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%19	%27	%31	%34	%35	%33	%30	%33	-313 bps	287 bps	176 bps
Otocam	%6	%2	%7	%3	%6	%10	%1	%6	-830 bps	-121 bps	-165 bps

Cam Ev Eşyası	%17	%13	%22	%25	%23	%20	%22	%21	185 bps	842 bps	-51 bps
Cam Ambalaj	%30	%19	%25	%26	%23	%20	%17	%19	-223 bps	-193 bps	-593 bps
Kimyasallar	%31	%28	%31	%29	%27	%30	%24	%27	-639 bps	-393 bps	-466 bps
Diğer	%1	%17	%4	%1	%21	%24	%13	%18	-1.134 bps	-449 bps	1.389 bps

## Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (3Ç'22 ve 3Ç'21 Karşılaştırmalı) <sup>2</sup>

- Düzcam: Mimari Cam & Otocam
  - **Düzcam üretimi** önceki yıla göre %3 azalışla **748 bin ton**
  - **%90 kapasite kullanım oranı (üretim / aktif kapasite)**
  - **Mimari Cam segmenti:** Satış hacminde **yıllık bazda %1 artış**
  - **Otocam segmenti:** Otocam (m2'den tona dönüştürülmüş) ve enkapsülasyon (birimden tona dönüştürülmüş) toplam satış hacminde yıllık bazda **%9 artış**
- Cam Ambalaj
  - **Cam ambalaj üretimi yıllık bazda %1 azalışla** 596 bin ton
  - **Satış hacminde önceki yıla kıyasla %7 azalış** (yurtiçi satışlar ve ihracatta %10 azalış ve Türkiye dışındaki faaliyet bölgelerinden satışlarda %4 azalış)
  - **%94 kapasite kullanım oranı (Türkiye'de %92 ve Rusya'da %97)** (üretim/aktif kapasite)
- Kimyasallar
  - Sentetik Soda Külü
    - **Üretimde 602 bin ton** ile yıllık bazda **%2 artış**
    - **%97 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 579 bin ton** (yurt içi satışlarda %15 azalış, yurtdışı satışlarda %4 artış) ile **yıllık bazda %1 azalış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %75 artış**
  - Doğal Soda Külü
    - **Üretimde 622 bin ton** ile **yıllık bazda %5 azalış**
    - **%99 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 626 bin ton** ile **yıllık bazda %2 azalış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %44 artış**
  - Krom Kimyasalları
    - **%64 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 23 bin ton** (yurt içi ve yurtdışı satışlarda sırasıyla %24 ve %41 azalış) ile **yıllık bazda %40 azalış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %75 artış**
  - Cam Elyafı
    - **Üretimde 15,3 bin ton** ile **yıllık bazda %2 artış**
    - **%87 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 14,8 bin ton** ile **yıllık bazda %2 azalış**
    - **Ortalama EUR/ton fiyatta yıllık bazda %54 artış**
  - Elektrik
    - **Üretimde 224 Milyon kWh** ile **yıllık bazda %7 azalış**
    - **Satış hacminde 494 Milyon kWh** ile **yıllık bazda %127 artış**
    - TL/kWh ortalama satış fiyatında yıllık bazda **~%425 artış**

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

- 1,5 Milyar TL gelir (3Ç'21: 127 Milyon TL)
- Oxyvit
  - 117 Milyon TL gelir (3Ç'21: 76 Milyon TL)
- Cam Ev Eşyası
  - **Satış hacminde** yıllık bazda **%13 azalış**

### **Mimari Cam: Gelirde %25 pay | FAVÖK'te %33 pay | "3Ç'22'de Gelir Artışına İkinci En Büyük Katkı ve FAVÖK Marjına En Büyük Katkı"**

Faaliyet gösterdiğimiz coğrafyalardaki enflasyonist ortam nedeniyle talep artışında yavaşlama gözlenmekle birlikte, talep değişimlerine uygun geniş ürün portföyü ile Mimari Cam iş kolu, güçlü performansını sürdürmüştür.

Talebin yüksek olduğu ürün kategorilerinde optimum stok seviyesini hedefleyen planlamalar sonucunda, cam üretimi yıllık %3 düşüşle 748 bin tona gerilemiştir. Çeyrek bazında kapasite kullanım oranı %90 seviyesinde gerçekleşmiştir. Konsolide üretim hacmi içerisinde Türkiye'nin payı %61, Avrupa'daki tesislerin payı %26, Rusya ve Hindistan'da bulunan tesislerin payı ise %13 olmuştur.

Satıcı pazarı dinamikleri özellikle yüksek enerji fiyatları nedeniyle artan zorluklarla çeyrek boyunca devam etmiştir. Avrupalı üreticilerin kış mevsimi öncesinde olası enerji kesintileri ve sınırlı seviyedeki rezervler ile ilgili endişeleri nedeniyle, spot piyasada doğal gaz fiyatları ciddi şekilde artmış, Türkiye'de ise doğal gaz tarifesinde art arda zamlanmıştır. Enflasyonist ortam düzcam talebi üzerinde bir miktar baskı oluştursa da ağırlıklı olarak ısı yalıtımı ve güneş enerjisi üretimi amacıyla kullanılan kaplamalı cama yönelik talebin canlılığını korumasıyla, düzcam talep artışı yavaşlayarak devam etmiştir. Küresel anlamda resesyon ve enerji kaynaklarına ilişkin endişeler, inşaat ve yenileme sektörlerinde enerji verimliliği yüksek malzemelerin kullanılması ve yenilenebilir enerji üretimi konularını öne çıkarmış, Türkiye'de ve küresel çapta bu dönüşümler devlet teşvikleri ile desteklenmiştir.

Mimari Cam iş kolu konsolide satışları yıllık bazda %1 artmıştır. İhracat dahil Türkiye'den satış hacmi, yıllık bazda %6 seviyesinde artarken, yurt içi satışların ve ihracatın büyümesi sırasıyla %5 ve %8 olmuştur. Konsolide satış hacminin %55'ini toplam sekiz hatla faaliyet gösteren Türkiye tesislerinden yapılan satışlar oluştururken (%47 yurt içi, %8 ihracat), Avrupa'daki tesislerden yapılan toplam satış hacmi yıllık bazda %3 artmıştır. Avrupa'daki tesislerin konsolide satışlardaki payı ise %29 ile sabit kalmıştır. Rusya-Ukrayna savaşının uzaması sadece mimari cam pazarını baskılamakla kalmamış, hammadde kısıtlamalarının da etkisiyle mobilya, otomotiv ve beyaz eşya sektörlerinden talebin de zayıflamasına neden olmuştur. Öte yandan, düşen kapasite kullanım oranları nedeniyle cam arzında da daralma görülmüştür. Hindistan'da ise cam talebi canlılığını korumasına rağmen, mimari cam iş kolu satışları bir önceki yıla göre %16 düşmüş, bunun sonucunda Rusya ile Hindistan faaliyetlerinin konsolide satış hacmindeki toplam payı %18'den %15'e gerilemiştir.

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

**Mimari Cam iş kolu, 6,5 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %176 büyüme kaydetmiştir.**

## **Otocam: Gelirde %5 pay**

---

Çeyrek boyunca süren yarı iletken arz sıkıntısı, politik sorunlar ve küresel makroekonomik büyümeye ilişkin endişeler otomotiv endüstrisi tüketimi için kritik başlıklar olmaya devam etmiştir. 2Ç'22'de olduğu gibi elektronik çiplerin alt segment modeller yerine yüksek marjlı modellerde kullanılması, hakim OEM'lerin (Orijinal Ekipman Üreticileri) taktik hamlesi olmaya devam etmiştir. Otomotiv üreticileri ve birinci grup tedarikçiler arasında yürütülen müzakereler ile, döviz bazlı sözleşmelerdeki dinamik fiyatlandırma metoduna ek olarak, birinci grup tedarikçiler için geriye dönük fiyat düzenlemelerinin yapılabilmesine imkân sağlanmıştır. Pazar dinamikleri ve ticari şartlar doğrultusunda, **Otocam iş kolu**, OEM müşterileri ile Euro bazında çift haneli artış hedefleri ile yeniden müzakere görüşmeleri gerçekleştirmektedir.

İş kolu, operasyonel stratejisini oluşturan hedeflerden hareketle, henüz nispeten yeni olan 'Otomotiv Yenileme Camları' (OYC) alt segmentinin satışlarını güçlendirmek için, özellikle Avrupa ve Amerika gibi yurtdışı pazarlarında yeni distribütörleri bünyesine katmak için çalışmalarını aralıksız sürdürmektedir. Bunun yanında OEM'lerin yeni modellerinin/tasarımlarının ihalelerine katılmış ve yeni projelere tedarikçi olma hakkı elde edilmiştir.

Operasyonel olarak, Otocam işkolunun satış hacmi 3Ç'22'de yıllık bazda %9 artmıştır. Satışlardaki hacim iyileşmesi, pazardaki yüksek hareketlilik göz önüne alındığında, Rusya hariç tüm faaliyet bölgelerinde görülmüştür.

**Otocam iş kolunun net grup dışı geliri yıllık %111 artışla 1,4 Milyar TL olmuştur.** Otomotiv Yenileme Camları alt segmentinin Şişecam iş stratejilerine dahil edilmesinden önce 2019 yılında belirlenen hedefler doğrultusunda, OYC satışları net grup dışı gelirlerin %18'ini oluşturmuştur. (3Ç'21'de %12)

## **Cam Ambalaj: Gelirde %21 pay | FAVÖK'te %15 pay | “3Ç'22'de Gelir Artışına Üçüncü En Büyük Katkı”**

---

Hem Türkiye hem Rusya & Gürcistan'daki ortalama %94'lük kapasite kullanım oranı ile **Cam Ambalaj** iş kolunun üretim hacmi 3Ç'22'de yıllık bazda %1 azalmıştır. Türkiye ve Türkiye dışı tesislerin toplam üretimdeki payı ise sırasıyla %54 ve %46 seviyesinde korunmuştur. Konsolide satış hacmi, özellikle Türkiye merkezli operasyonlar için yüksek baz etkisi ve tüm bölgelerdeki düşük ihracat nedeniyle yıllık bazda %7 azalmıştır.

Türkiye'deki operasyonlarda hem yurt içi satışlar hem de ihracat yıllık bazda %10 azalarak, son 5 yılın çeyrek bazında ortalamasıyla aynı seviyede gerçekleşmiştir. Yüksek baz etkisinin yanı sıra uzayan hasat mevsimi nedeniyle daha düşük konserve kavanozu tüketimi ve müşteri sektörlerin düşük sezon başlamadan önceki temkinli duruşu satış hacmindeki gerilemenin ana nedenleri olmuştur.

Öte yandan, Rusya'da cam ambalaj talebi son derece iyi hava koşulları ve ithal alkollü içecek ürünlerinin (bira ve şarap gibi) azalması sonucunda yerel üretimin desteklenmesi ile güçlü kalmaya devam etmiştir. Ancak bölgenin tüketim performansı, operasyonel sonuçlara tam olarak yansımamış ve 10 Temmuz'dan itibaren uygulanan Avrupa'ya ihracat yasağı nedeniyle Rusya ve Gürcistan tesislerinden satışlar hacim bazında bir önceki yıla göre %4 azalmıştır.

Şişecam, Türkiye'ye ithal edilen renkli cam ambalajlardaki %25'lik gümrük vergisinin kaldırılmasının ardından, üretim planlamasındaki efektif yapılanmayla, Türkiye'deki bazı büyük müşteri siparişlerini kısmen Rusya tesislerinden tedarik etmiştir.

Çeyrek boyunca, Cam Ambalaj ürünleri için küresel fiyatlandırma ortamı güçlü kalmış ve tüm bölgelerde ton başına ortalama fiyatlar Euro bazında yıllık bazda %50 artmıştır.

Sonuç olarak, Cam Ambalaj iş kolu, 5,4 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %167'lik bir gelir artışı kaydetmiştir. Cam Ambalaj segmenti, gelirinin %55'ini Türkiye'den yapılan ihracat dahil olmak üzere uluslararası satışlardan elde etmiştir.

### **Kimyasallar: Gelirde %31 pay | FAVÖK'te %39 pay | “3Ç'22'de Gelir ve FAVÖK Artışına En Büyük Katkı”**

---

Başta cam ve kimya endüstrileri olmak üzere ana müşterilerin güçlü talebi ve piyasa şartları doğrultusunda, sentetik soda külü satışları 579 bin ton ile 3Ç'21'deki seviyelerin biraz altında kaydedilirken, artan üretim maliyetleri nedeniyle ortalama ton başına soda külü fiyatları USD bazında %75 oranında artış kaydetmiştir. ABD merkezli doğal soda külü operasyonları Sisecam Chemicals Resources LLC<sup>[1]</sup>, yıllık bazda %2 düşüşle 626 bin ton doğal soda külü satmıştır. Satışlar, güçlü talep sayesinde özellikle iç pazar tarafından desteklenmiştir. Doğal soda külü fiyatları, iç piyasadaki müşterilerin yıllık kontratlarındaki fiyat artışlarıyla ve uluslararası satışlarda çeyreklik bazda müzakere edilen fiyatlandırma modeliyle birlikte artmaya devam ederken, bu dönemde doğal soda fiyatları USD bazında ton başına yıllık %44 oranında yükselmiştir.

Krom kimyasalları alt segmentinde, planlı bakım çalışmalarından kaynaklanan düşük kapasite kullanımı ve özellikle deri sektörünün yavaşlayan talebine karşı BCS (bazik krom sülfat) alıcısı müşterileri endüstrileri stok yönetimi nedenleriyle satış hacminde yıllık bazda %40'lık düşüş kaydedilmiştir. Bununla birlikte, AB ülkelerinin yürürlükteki ihracat yasağı göz önüne alındığında, özellikle Rusya'dan Asya'ya, endüstriyel makine ve ekipman üretiminde metal kaplamada kullanılan kromik asit satış hacmi artmıştır. Dönem içinde ürün fiyatları yükseliş trendini korumuş, buna paralel krom kimyasalları fiyatlarında USD/ton bazında kaydedilen yıllık ortalama fiyat artışı %75 olmuştur.

Krom kimyasallarında görülen fiyat trendi cam elyafı ürünleri için de geçerli olmuştur. Çeyreklik dönemde, ortalama %87 kapasite kullanım oranı ve %97 satış/üretim oranı ile cam elyafı satışları, 3Ç'21'in yüksek baz etkisiyle yıllık bazda %2 düşüşle 14,8 bin ton olarak kaydedilmiştir. Ton başına fiyatlar ise EUR bazında %54 artmıştır.

Kimyasallar iş kolu toplam gelirinin %23'ünü grup içi satışlardan (3Ç'21'de %29), %35'ini ABD operasyonlarından elde ederken, uluslararası operasyonlar toplam gelirin %70'ini oluşturmuştur (3Ç'21'de %60'a kıyasla). **Kimyasallar iş kolu, bir önceki yıla göre %474 artışla (%213 organik büyüme) 8,2 Milyar TL net grup dışı gelir kaydetmiştir.**

### **Cam Ev Eşyası: Gelirde %10 pay | FAVÖK'te %9 pay |**

---

**Cam Ev Eşyası** segmenti, ağırlıklı olarak beyaz eşya ve pişirme ekipmanları sektörüne yapılan endüstriyel satışlarının azalması ve ürün karmasındaki değişim nedeniyle geçen yılın aynı dönemindeki yüksek bazın gölgesinde kalmıştır. Küresel resesyon endişeleri ve düşük risk iştahı sebebiyle fiyatlandırma dinamikleri önceki dönemler kadar kuvvetli seyretmemiştir. Öte yandan, navlun oranlarındaki düşüş eğilimi ile artan rekabet sonucunda düşük maliyetli bölgelerden ürün akışı hızlanmıştır. HORECA ve B2B talebinde pandemi sonrası canlanma etkileri devam etmekle birlikte, perakende satışlar tüketici hassasiyetindeki artışı yansıtmıştır. Bu nedenle toptancı ve perakendeciler, önümüzdeki tatil döneminde de devam edebilecek tüketici kaybı riskine karşı daha fazla stok birikimini önlemek için temkinli davranarak, siparişlerini azaltmıştır.

---

<sup>[1]</sup> Ciner Resources Corp.'un çoğunluk hissesinin satın alınmasının ardından 2021 yıl sonundan itibaren Kimyasallar iş kolu altında tam konsolidasyona tabi tutulmaktadır.



3Ç'22'de cam ev eşyası ürünlerinin satış hacmi yıllık bazda %13 azalırken, maliyet odaklı fiyat düzeltmeleri nispeten daha yavaş bir tempoda devam etmiştir. Buna göre, **Cam Ev Eşyası** operasyonları 2.6 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık %103 artış kaydetmiştir. HORECA kanalının gelirdeki payı, önceki yıl %11'e kıyasla, %15'e ulaşırken; uluslararası gelirin payı 3Ç'22'de %57 ile sabit kalmıştır.

**Şişecam konsolide gelir düzeyinde 3Ç'22'de yurt dışı gelirlerin payı %64, yurt içi gelirlerin payı ise %36 olmuştur.**

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22	3Ç'22		9A'22
									Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	Yıllık Değişim
<b>Türkiye</b>	<b>%62</b>	<b>%56</b>	<b>%56</b>	<b>%57</b>	<b>%54</b>	<b>%57</b>	<b>%53</b>	<b>%55</b>	-439 bps	-340 bps	-128 bps
Yurtiçi	%42	%33	%33	%34	%34	%41	%36	%37	-448 bps	312 bps	446 bps
Türkiye'den İhracat	%20	%23	%23	%23	%20	%16	%17	%18	10 bps	-652 bps	-554 bps
<b>Yurtdışı Operasyonlardan Gelirler</b>	<b>%38</b>	<b>%44</b>	<b>%44</b>	<b>%43</b>	<b>%46</b>	<b>%43</b>	<b>%47</b>	<b>%45</b>	439 bps	340 bps	128 bps

**Düzeltilmiş FAVÖK, 6,2 Milyar TL olarak kaydedilirken, %24 kâr marjı gerçekleşmiş ve Düzeltilmiş Net Kâr 4,8 Milyar TL olmuştur.**

- Brüt kâr marjı, bir önceki yıla göre +300 baz puan artarak %38 olurken, ABD doğal soda faaliyetlerinin brüt kâr seviyesindeki %55'lik yüksek karlılığından kaynaklanan etki hariç tutulduğunda, Şişecam'ın organik brüt kâr marjı %35 ile bir önceki yıl ile aynı seviyelerde seyretmiştir. Tüm iş kollarındaki yüksek kapasite kullanım oranları, üretim maliyetlerine dayalı dinamik ürün fiyatlandırma modeli ve doğal gaz (Türkiye hariç), elektrik ve kömür fiyat korumaları; yerel para birimindeki değer kaybına bağlı emtia ve enerji fiyat dalgalanmalarına, hammadde, yardımcı malzeme ve enerji maliyetlerindeki artışlara rağmen marjların korunmasında etkili olmuştur.
- Operasyonel giderlerin satışlara oranı, küresel tedarik zincirindeki zorluklar ve petrol fiyatlarının artışları göz önüne alındığında, özellikle deniz yolu taşımacılığında yükselen lojistik giderler nedeniyle, %21'e yükselmiştir (3Ç'21'de %17).
- Mısır'da St. Gobain ile olan ortaklığın güçlü performansına rağmen, Bulgaristan'da Solvay ile olan ortaklığın hızlı maliyet artışları nedeniyle net zarar kaydetmesi sonucunda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından elde edilen paylarda 234 Milyon TL zarar kaydedilmiştir (3Ç'21'de 51 Milyon TL kar).
- Diğer gelirler ve yatırım faaliyetlerinden 552 Milyon TL gelir kaydedilmiştir (3Ç'21'de 60 Milyon TL zarar).
- Dönem içinde kaydedilen 1 Milyar TL'lik toplam kur farkı geliri, Eurobond yatırımları, ticari alacaklar ve borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklıdır (3Ç'21'de 133 Milyon TL).
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 625 Milyon TL faiz gideri kaydedilirken; türev araçlarından 294 Milyon TL faiz geliri elde edilmiştir.
- Dönem içinde 154 Milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiştir (3Ç'21'de 149 Milyon TL ertelenmiş vergi gideri). Döneme ilişkin ertelenmiş vergi geliri yatırımlara ilişkin vergi teşvikleri ve kur korumalı mevduatlara ilişkin kur ve faiz gelirleri kapsayan vergi istisnalarının etkisiyle desteklenmiştir. Dolayısıyla, net vergi gideri %7 efektif vergi oranı ile 363 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## Nakit Akım Analizi (9A'22 ve 9A'21)

- **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi** güçlü operasyonel performansın sonucunda 11 Milyar TL artan net gelir ile 9,5 Milyar TL (9A'21'de 4,5 Milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Öte yandan, maliyet ve ürün fiyatlarındaki artışların yanı sıra yerel para birimindeki değer kaybından kaynaklanan stok ve ticari alacaklar kalemlerindeki yükseliş sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacı 11 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı**, 9A'21'de kaydedilen 172 Milyon TL'lik nakit girişine kıyasla, 6,9 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit çıkışının kırılımında;
  - i. Yatırımlarla ilgili 2.8 Milyar TL avans ödemesi
  - ii. Refel S.p.A satın alımı için 300 Milyon TL nakit çıkışı
  - iii. 5.1 Milyar TL (302 Milyon Euro) yatırım harcamaları;
    - *Kimyasallar iş kolu harcamaları; Türkiye'deki madencilik faaliyetlerindeki ve ABD doğal soda tesisindeki bakım çalışmaları, Mersin soda fabrikasındaki kapasite artışı ve Türkiye ve İtalya'da bulunan krom kimyasalları tesislerindeki bakım faaliyetleri toplam sermaye harcamalarının %27'sini oluşturmuştur.*
    - *Cam Ambalaj iş kolu harcamaları; Macaristan'daki yeşil saha yatırımı ve Türkiye-Eskişehir'deki yeni fırın yatırımına ilişkin harcamalar, Rusya-Kuban tesisindeki fırının soğuk tamiri ve kalıp giderleri toplam sermaye harcamalarının %26'sını oluşturmuştur.*
    - *Mimari Cam iş kolu harcamaları; Türkiye-Tarsus'taki yeşil saha yatırımı, Türkiye-Kırklareli'ndeki otocama dedike yeni düzcam yatırımı ve operasyonel mükemmellik kapsamındaki bakım ve giderler toplam sermaye harcamalarının %23'ünü oluşturmuştur.*
    - *Cam Ev Eşyası iş kolunda gerçekleştirilen soğuk tamirler (Bulgaristan'da bir fırın ve Türkiye-Kırklareli tesisinde bir fırın olmak üzere) ve kalıp maliyetleri toplam sermaye harcamalarının %13'ün oluşturmuştur.*
    - *Kalan bakiye, Otocam segmenti bakım giderleri ile Tek Şişecam kapsamında devam eden yapılanma süreci verimlilik iyileştirme yatırımlarıyla ilgilidir.*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı** 9A'21'deki 2,6 milyar TL'ye kıyasla 752 Milyon TL olarak kaydedilmiştir.
- **Nakit dönüş süresi** azalan işletme sermayesindeki stok, alacak ve borç kalemlerine ilişkin bekleme sürelerindeki iyileşme sayesinde yıllık bazda 22 gün kısalmıştır. Özsermaye serbest nakit akışı eksi 741 Milyon TL olarak kaydedilmiştir.
- Yabancı para çevrim kazançları dahil 4,5 Milyar TL nakit artışı ile dönem sonu nakit pozisyonu 17 Milyar TL'ye ulaşmıştır.
- **Nakit ve nakit benzerleri** finansal varlıklar dahil (172 Milyon USD tutarında Eurobond yatırımları, 92 Milyon USD karşılığı Kur Korumalı Mevduatlar ve 1,9 Milyar TL'lik likit fonlar) 2021 yıl sonuna kıyasla 6,6 Milyar TL artarak 23,7 Milyar TL'ye (1,3 Milyar USD) ulaşmıştır.
- Finansal varlıklar hariç, nakit ve nakit benzerlerinin %71'i rezerv para cinsinden tutulmuştur. (%57 EUR, %43 USD).

## Borç Pozisyonu (9A'22 ve 2021 Yıl Sonu Karşılaştırması)

**Eylül 2022 sonu itibariyle brüt borç 41 Milyar TL (2,2 Milyar USD) seviyesinde kaydedilmiştir.** 2021 yıl sonunda 28 Milyar TL (2,1 Milyar USD)

- *Banka kredilerinin %75'i rezerv para birimlerinden oluşmaktadır (33% EUR, 42% USD)*
- *2019 yılında ihraç edilen 700 Milyon USD tutarlı 2026 vadeli Eurobond'a ilişkin üzerinden Mart ve Eylül 2022'de toplam 802 Milyon TL kupon ödemesi yapılmıştır.*

- *Finansal yükümlülükler altına 1,3 Milyar TL tutarında finansal kiralama işlemi kaydedilmiştir.*
- *Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %53'ünü oluşturmuştur. (2021 yıl sonunda %62)*

**Net borç 17,7 Milyar TL (956 Milyon USD) olarak kaydedilmiştir** (2021 yıl sonu seviyesi 11 Milyar TL (788 Milyon USD)). **Net borcun FAVÖK'e oranı** 0,75x seviyesindedir.

### Döviz Pozisyonu (9A'22 ve 2021 Yıl Sonu Karşılaştırması)

**Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu**, 2022 Eylül sonu itibarıyla, USD cinsinden varlıklardaki azalış, dönem içerisinde döviz kredi kullanımlarıyla birlikte ihracat kaynaklı gelirlerin %40'ının TL'ye dönüştürülmesine ilişkin mevzuat nedeniyle artan EUR yükümlülükler sonucunda, 2021 yıl sonundaki 5,9 Milyar TL'den, 1,2 Milyar TL'ye (66 Milyon USD) gerilemiştir. 2022 Eylül sonu itibarıyla Şirket, 297 Milyon EUR kısa ve 323 Milyon USD uzun pozisyonundadır (2021 yılı sonunda 367 Milyon EUR kısa ve 813 Milyon USD uzun pozisyon).

### Arızı Etkiler:

#### **FVÖK'ten Haric Tutulan:**

- **9A'22: + 1.110 Milyon TL:**
  - **3Ç'22: + 375 Milyon TL:**  
375 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
  - **2Ç'22: + 364 Milyon TL:**  
364 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
  - **1Ç'22: + 371 Milyon TL:**  
371 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)
- **9A'21: + 817 Milyon TL**
  - **3Ç'21: + 85 Milyon TL:**  
81 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)  
5 Milyon TL: Paşabahçe Mağaza Satışı (Ankara)
  - **2Ç'21: + 219 Milyon TL:**  
206 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (UFRS 9 etkisi dahil)  
13 Milyon TL: Paşabahçe Mağaza Satışı (İstanbul)

- **1Ç'21: + 513 Milyon TL:**

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

11 Milyon TL: CO2 karbon emisyon geliri

**Net Kârdan Haric Tutulan:**

- **9A'21: + 23 Milyon TL:**

- **3Ç'21: + 4 Milyon TL**

5 Milyon TL: Paşabahçe Mağaza Satışı (Ankara)

- **2Ç'21: + 11 Milyon TL**

11 Milyon TL: Paşabahçe Mağaza Satışı (İstanbul)

- **1Ç'21: + 8 Milyon TL**

8 Milyon TL: CO2 karbon emisyon geliri

**Operasyonel Gelişmeler**

- **Kimyasallar**

- Planlı Bakım Çalışmaları

- Ağustos'ta 3 hafta süreyle Cromital tesisinin faaliyetlerine ara verilmiştir

- Kromsan tesisi Tankrom SB ünitesi çeyrek boyunca 35 gün (Temmuz'da 7 gün, Ağustos'ta 17 gün ve Eylül'de 11 gün olmak üzere) faaliyet dışı kalmıştır.

- Oxyvit tesisi;

- a) *Vitamin K-3 ünitesi çeyrek boyunca 39 gün (Temmuz'da 10 gün, Ağustos'ta 23 gün ve Eylül'de 6 gün) faaliyet dışı kalmıştır.*

- b) *SMBS ünitesi çeyrek boyunca 21 gün boyunca (Ağustos'ta 15 gün ve Eylül'de 6 gün) faaliyetlerine ara vermiştir.*

- **Cam Ambalaj**

- Planlı olmayan Bakım Çalışması (Eskişehir Fabrikası)

- Eskişehir Fabrikası'nda bulunan 4 fırından biri Ağustos ayının ortasından itibaren bakıma alınmıştır. Bakım çalışmaları 2 ay içinde tamamlanmıştır.

## Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Moody's Ratings tarafından 12 Ağustos 2022 tarihinde Türkiye'nin kredi notunun "B2"de "B3"e indirilmesi ve görünümün "negatif"ten "durağan"a çevrilmesinin ardından, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. için yapılan değerlendirmede şirketimizin kredi notu "B2"de "B3"e indirilmiş, görünümü ise "durağan"a çevrilmiştir.
- JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., 22 Ağustos 2022 tarihinde şirketimizin kredi derecelendirme sürecini tamamlanmış olup, Şirketimizin Uzun Vadeli Ulusal Notu "AAA (tr) / (Stabil Görünüm)" ve Kısa Vadeli Ulusal Notu "J1+ (tr) / (Stabil Görünüm)" olarak teyit edilmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para Cinsinden Kredi Notları ise "BBB- / (Stabil Görünüm)" olarak belirlenmiştir. JCR tarafından belirlenen kredi notları yatırım yapılabilir seviyedir.
- Şirket tarafından toplamda 10 Milyar TL'ye kadar yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satış ve tahsisli satış yöntemleriyle borçlanma aracı ihraç edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.09.2022 tarih ve 49/1317 sayılı kararı ile onaylanmıştır.
- Şişecam, 08/09/2022 tarihli 10 Milyar TL ihraç tavanı kapsamında toplam 5,85 Milyar TL nominal değerli, ortalama 226 gün vadeli ve yıllık %26,41 faiz oranlı beş adet tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.
- Şişecam, 31 Ekim 2022 tarihi itibarıyla hisse geri alım programı kapsamında, sermayesinin %3,32'sine tekabül eden 101,75 Milyon TL nominal değerli hisseyi toplam 1,54 Milyar TL bedelle geri satın almıştır.

Ek

Alt Bölümlere Göre Gelir Kırılımı	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22
<b>Mimari Cam</b>	%23	%28	%28	%29	%29	%27	%25	%27
<b>Otocam &amp; Enkapsülasyon</b>	%11	%8	%11	%10	%7	%7	%5	%7
<b>Cam Ev Eşyası</b>	%15	%16	%15	%15	%11	%11	%10	%11
<b>Cam Ambalaj</b>	%26	%24	%24	%23	%16	%18	%21	%19
<b>Kimyasallar</b>	%20	%17	%18	%18	%30	%30	%31	%30
Soda Kimyasalları & Enerji	%13	%10	%11	%11	%26	%27	%29	%27
Krom Kimyasalları & Oxyvit	%4	%3	%4	%4	%1	%1	%1	%1
Cam Elyaf	%2	%1	%2	%2	%2	%2	%2	%2
Madencilik & Diğer	%2	%3	%2	%2	%0,5	%0,4	%0,3	%0,4
<b>Diğer</b>	%5	%6	%3	%5	%7	%7	%8	%7

Maliyet Kalemlerine Göre SMM Kırılımı	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22
Hammadde, Malzeme, Paketleme	%44	%44	%45	%44	%37	%38	%34	%36
Doğalgaz	%16	%19	%17	%19	%27	%29	%30	%29
Elektrik	%6	%7	%7	%7	%7	%6	%7	%7
İşçilik	%13	%12	%13	%12	%11	%10	%10	%10
Amortisman	%9	%8	%9	%8	%6	%5	%5	%5
Dışarıdan Alınan & Diğer	%11	%9	%10	%10	%12	%12	%14	%13

Gider Kalemlerine Göre Faaliyet Gideri Kırılımı	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22
Endirekt malzeme giderleri	%1	%1	%1	%1	%1	%1	%1	%1
İşçi ve personel ücret giderleri	%19	%18	%20	%17	%14	%15	%15	%15
Dışarıdan sağlanan hizmet	%45	%46	%44	%53	%42	%76	%61	%61
Çeşitli giderler	%28	%28	%28	%24	%39	%4	%20	%19
Amortisman ve itfa payı giderleri	%6	%7	%6	%6	%4	%4	%4	%4

Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı	2020	3Ç'21	9A'21	2021	1Ç'22	2Ç'22	3Ç'22	9A'22
<b>Türkiye</b>	<b>5.763</b>	<b>1.292</b>	<b>3.834</b>	<b>6.742</b>	<b>3.372</b>	<b>4.390</b>	<b>4.286</b>	<b>12.048</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları</b>	<b>1.530</b>	<b>707</b>	<b>2.000</b>	<b>2.637</b>	<b>1.467</b>	<b>2.152</b>	<b>2.082</b>	<b>5.702</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	853	385	845	1.243	370	528	602	1.500
Avrupa	646	268	1.018	1.228	518	958	619	2.095
ABD	-	-	-	-	515	573	779	1.867
Diğer	31	54	136	166	64	94	82	240

<b>Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları</b>	<b>2020</b>	<b>3Ç'21</b>	<b>9A'21</b>	<b>2021</b>	<b>1Ç'22</b>	<b>2Ç'22</b>	<b>3Ç'22</b>	<b>9A'22</b>
<b>Türkiye</b>	<b>%44</b>	<b>%28</b>	<b>%33</b>	<b>%37</b>	<b>%37</b>	<b>%33</b>	<b>%31</b>	<b>%33</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları</b>	<b>%19</b>	<b>%20</b>	<b>%22</b>	<b>%19</b>	<b>%19</b>	<b>%22</b>	<b>%17</b>	<b>%19</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan*	%11	%11	%9	%9	%5	%5	%5	%5
Avrupa*	%8	%7	%11	%9	%7	%10	%5	%7
ABD*	-	-	-	-	%7	%6	%6	%6
Diğer*	%0	%2	%1	%1	%1	%1	%1	%1

\* Türkiye Dışındaki Faaliyet Bölgelerinin Payı

## Yasal Uyarılar

*“İşbu doküman, Şirket yönetiminin görüşleri ve de haiz oldukları bilgiler doğrultusunda yaptıkları tahminlere dayalı olarak Şirket ile alakalı ileriye yönelik bilgiler içermektedir. Söz konusu ileriye yönelik beyanlar, Şirket’in gelecek performansına dair bir güvence ve taahhüt içermemekte ve bilinen/bilinmeyen birçok risk, belirsizlik ve kontrolümüzde olmayan diğer faktörleri içermektedir. Bu nedenle ileride gerçekleşecek durum, işbu dokümanda belirtilenlerden esaslı farklılıklar içerebilecektir. Okuyucuların bu hususa dikkat ederek, dokümanda yer alan ileriye yönelik beyanlara güvenerek hareket etmemesi gerekmektedir.*

*Her ne kadar bu dokümanda yer alan ileriye yönelik beyanlar Şirket yönetiminin görüş ve tahminlerini yansıtsa da, söz konusu görüş ve tahminlere dayalı beyanların kesinliğine yönelik bir taahhüt içermemektedir, zira gerçekleşen sonuçlar beyanlarda öngörülenlerden esaslı farklılıklar içerebilecektir. Şirket ile Şirketin Yönetim Kurulu üyelerinin, yöneticilerinin ve çalışanlarının, ilgili mevzuat gerektirmediği müddetçe, söz konusu beyanları güncellemek gibi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.*

*İşbu doküman yalnızca özet bilgiler içermekte olup, kapsamlı olduğu düşünülmemelidir. Dokümanda yer alan bilgiler Şirket yönetiminin güvenilir olduğunu düşündüğü kaynaklardan temin edilse de Şirket bu bilgilerin kesin ve eksiksiz olduğunu taahhüt etmemektedir. Bu doküman bilgilendirme amaçlı olup, yatırım tavsiyesi içermemektedir. Şirket, bu dokümandaki bilgilere dayalı olarak alınan yatırım kararlarının sonuçlarından sorumlu tutulamaz. Bu doküman yalnızca ilgisine yönelik hazırlanmış olup; herhangi bir amaçla çoğaltılamaz, dağıtılamaz ve üçüncü kişiler ile 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.”*