

**Şişecam (BIST-100: SISE), 31 Mart 2023 tarihinde sona eren birinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı****Şişecam Genel Müdürü M. Görkem Elverici'nin Değerlendirmesi:**

*“2023 yılı, önceki yıllarda olduğu gibi, küresel anlamda jeopolitik ve makroekonomik belirsizliklerle başladı. Şişecam, küresel ölçekte maliyetleri ve talep dinamiklerini etkilemeye devam eden hiperenflasyon ortamında etkin maliyet yönetimi ve stok optimizasyonu uygulamaları ile faaliyetlerini başarıyla sürdürdü.*

*İş dünyasını etkileyen tüm global olumsuzluklara rağmen, Şişecam olarak, belirsizlikleri başarıyla yönetmeye kararlıyız. Farklı coğrafyalardaki farklı düzenlemeler ve değişken ekonomik koşullarla karşı karşıya kalsak da faaliyetlerimizi kesintisiz sürdürüyoruz. Şişecam'ın 4 kıta ve 14 ülkeye yayılan geniş üretim ağı, riskleri yönetmemize ve tüm ekosistemimiz için değer yaratmamıza imkân sağlıyor. Operasyonel mükemmellik uygulamalarımız ve 88 yıllık deneyimizden kazandığımız yetkinliklerimizle, hedeflerimize ulaşmaya devam ediyoruz. Ortak akılla aldığımız kararlar ve riskleri ustalıkla yönetme kabiliyetimiz ilk çeyrekte hedeflerimize ulaşmamızı sağladı.*

*2023 yılında açıkladığımız ilk yatırım madencilik alanındaydı. Mersin'de devam eden yeni düzcam ve buzlu cam yatırımlarımızın hammadde ihtiyacını garanti altına almak adına madencilik alanında yatırım kararları aldık. Tarsus OSB'de yeni bir kum hazırlama tesisi yatırımı yapacak ve Mersin'deki mevcut kalker ve dolomit işleme tesisimizin kapasitesini artıracacağız. Bu hamleler ile üretim süreçlerimiz için yakın ve sürdürülebilir kaynak sağlamayı ve tedarik zinciri kaynaklı riskleri henüz ortaya çıkmadan bertaraf etmeyi hedefliyoruz. Her iki yatırımın da Eylül 2024'e kadar tamamlanmasını hedefliyoruz.*

*Akabinde, ABD'deki 5 milyon tonluk doğal soda külü yatırımımızın lojistik ihtiyaçlarını karşılamak üzere, doğal soda külü faaliyetlerimizdeki ortağımız Ciner Grubu ile, Kaliforniya'da liman işletmeciliği alanında aldığımız yatırımı kararımızı duyurduk. Bağlı ortaklığımız Şişecam Chemicals USA, Şişecam'ın doğal soda külü yatırımı kapsamında ihracat operasyonlarına yönelik ihtiyaç duyulan lojistik altyapının sağlanması için, Stockton Liman İşletmeciliği Projesi'ni hayata geçirecek olan Denmar US LLC'nin %50 hissesini satın aldı.*

*Bu yeni yatırımların yanı sıra cam iş kollarında devam eden diğer yatırımlarımızı da planlarımız doğrultusunda yürütmekteyiz. Verimlilik, kalite ve operasyonel mükemmelliğe öncelik veren bir şirket olarak, tarihimizdeki ilk düz cam hattımız olan TR-1 hattının soğuk tamirine başladık. Hattı, 2024 yılında tekrar devreye almayı hedefliyoruz.*

*Nisan ayında, Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.'deki %10 hissemiz için Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan (EBRD) satın alma opsiyonumuzu kullanma kararımızı duyurduk. Bu şirketin güçlü bir büyüme potansiyeline sahip olduğuna ve sürdürülebilirlik hedeflerimize doğrudan katkı sağlayabileceğine inanıyoruz.*

*Şubat ayında Türkiye'yi ve Suriye'nin bazı bölgelerini derinden etkileyen çok şiddetli depremler yaşadık. Bu depremlerde paydaşlarımızdan ve iş ortaklarımızdan kayıplarımız oldu. Bölgedeki paydaşlarımıza ve vatandaşlarımıza sürekli destek sağladık. Deprem bölgesinde bulunan müşterilerimizin ödemelerini ertelerken, tedarikçilerimize erken ödemeler yaparak onlara destek olmaya çalıştık. Zorlu bir dönemde ihtiyaç sahibi paydaşlarımızı ekosistem finansmanı ile destekledik ve paydaşlarımızı yalnız bırakmadan sürdürülebilir büyüme yolculuğumuza devam ettik. Ayrıca bölgede uzun vadeli kalıcı çözümler üretebilmek adına, gerekli aksiyonlara odaklanan çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Maalesef iyileşme zaman alacak, ancak bu zor zamanları dayanışma ile aşacağımıza ve yaraları birlikte saracağımıza inanıyoruz. Bu vesileyle, yaşanan korkunç felakette sevdiklerini kaybedenlere en derin taziyelerimi sunmak isterim.*

*2023, hali hazırda beklediğimiz ve hazır olduğumuz küresel dalgalanmalara ev sahipliği yapmaya devam ediyor. Bu zorlu günleri, ancak operasyonlarında maliyet optimizasyonu ve risk yönetimini merkeze alan şirketlerin başarıyla yönetebileceğinin bilincindeyiz. Şişecam'ın en büyük yetkinliklerinden biri de her koşulda hazır durumda olabilmektir. Bu mirası, tüm dünyanın saygı duyduğu küresel lider, kurucumuz Mustafa Kemal Atatürk'ten alıyoruz. Tüm paydaşlarımız için sürdürülebilir değer yaratmak adına hızlı, kararlı ve nitelikli bir şekilde büyümeye devam edeceğiz."*

## 1Ç'23'e İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

**Önemli Uyarı:** TFRS-3 uyarınca, ABD şirketlerinin konsolidasyon amaçları için geçici rakamlar kullanılmıştır. Değerleme çalışmalarının tamamlanmasının ardından Şişecam 2022 yıl sonu konsolide finansal tabloları ve Kimyasallar iş kolu finansalları buna göre yeniden düzenlenmiştir.

Özet Finansallar (Milyon TL)	1Ç'22	4Ç'22	1Ç'23	Ç/Ç	Y/Y
Gelir	16.974	29.070	28.365	-%2	%67
Brüt Kar	6.648	8.185	9.576	%17	%44
Brüt Kar Marjı	%39	%28	%34	560 bps	-541 bps
FVÖK	4.157	7.735	4.799	-%38	%15
FVÖK Marjı	%24	%27	%17	-969 bps	-757 bps
FAVÖK	5.209	9.733	6.225	-%36	%20
FAVÖK Marjı	%31	%33	%22	-1154 bps	-874 bps
Ana Ortaklık Net Karı	3.570	5.589	2.364	-%58	-%34
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%21	%19	%8	-1089 bps	-1270 bps

Yatırım Harcamaları	1.232	2.684	2.804	%4	%127
Yatırım Harcamaları/Gelir	%7	%9	%10	65 bps	262 bps

Düzeltilmiş FVÖK*	3.786	3.836	4.923	%28	%30
Düzeltilmiş FVÖK Marjı* <td>%22</td> <td>%13</td> <td>%17</td> <td>416 bps</td> <td>-495 bps</td>	%22	%13	%17	416 bps	-495 bps
Düzeltilmiş FAVÖK* <td>4.838</td> <td>5.834</td> <td>6.348</td> <td>%9</td> <td>%31</td>	4.838	5.834	6.348	%9	%31
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı* <td>29%</td> <td>20%</td> <td>22%</td> <td>231 bps</td> <td>-612 bps</td>	29%	20%	22%	231 bps	-612 bps
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı* <td>3.570</td> <td>2.131</td> <td>3.540</td> <td>%66</td> <td>-%1</td>	3.570	2.131	3.540	%66	-%1
Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kar Marjı* <td>%21</td> <td>%7</td> <td>%12</td> <td>515 bps</td> <td>-855 bps</td>	%21	%7	%12	515 bps	-855 bps

Analist FVÖK**	3.370	2.632	4.283	%63	%27
Analist FVÖK Marjı**	%20	%9	%15	604 bps	-475 bps
Analist FAVÖK**	4.422	4.631	5.708	%23	%29
Analist FAVÖK Marjı**	%26	%16	%20	419 bps	-593 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	1Ç'22	4Ç'22	1Ç'23	Ç/Ç	Y/Y
EUR/TL*	15,65	18,98	20,24	%7	%29
USD/TL*	13,95	18,60	18,87	%1	%35

\*Dönemlik ortalama

### Öne Çıkan Finansal Bilgiler (1Ç'23 ve 1Ç'22 Karşılaştırmalı)<sup>1</sup>

- **Gelir** yıllık bazda %67 artarak 28,4 Milyar TL'ye ulaşmıştır (USD bazında yıllık %24 artışla 1,5 Milyar USD).
- **Brüt Kar** yıllık bazda %44 artarak 9,6 Milyar TL'ye yükselmiş, brüt kâr marjı ise %34 olmuştur.
- **Düzeltilmiş FAVÖK** yıllık bazda %31 artışla 6,3 Milyar TL olurken (USD bazında yıllık bazda %3 düşüşle 336 Milyon USD), FAVÖK marjı ise %22 olmuştur
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Karı** yıllık bazda %1 düşüşle 3,6 Milyar TL, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %12 olmuştur
- **Yatırım Harcamaları** 2,8 Milyar TL (149 Milyon USD) ile gelirlerin %10'u seviyesinde gerçekleşmiştir
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeyle 2,5 Milyar TL (134 Milyon USD) olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %31 seviyesinde kaydedilmiştir
- **Kur Hassasiyeti:** 7,6 Milyar TL **Net Uzun Döviz Pozisyonu**
- **Net Borç/FAVÖK oranı** 0,75x olmuştur.

### Bölmelere Göre Analiz

Bölmelere göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23		Yıllık Değişim	1Ç'23 Büyüme Etkenleri (Yıllık Bazda)
	1Ç'22	1Ç'23		
Mimari Cam	4.871	5.726	%18	-%27 hacim, +%45 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Endüstriyel Cam	1.551	2.818	%82	-%1 hacim, +%83 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	1.780	3.415	%92	+%7 hacim, +%85 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	2.645	4.634	%75	-%10 hacim, +%85 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	4.483	7.638	%70	-%7 hacim, %77 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Enerji	1.256	3.651	%191	+%80 hacim, %111 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Diğer	389	484	%25	
Toplam	16.974	28.365	%67	

Bölmelere Göre Gelirdeki Pay	1Ç'23		Yıllık Değişim
	1Ç'22	1Ç'23	
Mimari Cam	%29	%20	-851 bps
Endüstriyel Cam	%9	%10	80 bps
Cam Ev Eşyası	%10	%12	155 bps
Cam Ambalaj	%16	%16	75 bps
Kimyasallar	%26	%27	52 bps
Enerji	%7	%13	547 bps
Diğer	%2	%2	-58 bps

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

## Böümlere Göre Analiz (devam)

Böümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	1Ç'23		
	1Ç'22	1Ç'23	Yıllık Değişim
Mimari Cam	1.768	1.578	-%11
Endüstriyel Cam	192	129	-%33
Cam Ev Eşyası	392	634	%62
Cam Ambalaj	627	742	%18
Kimyasallar	1.368	2.490	%82
Enerji	139	48	-%66
Diğer	412	843	%104
Eliminasyon	-90	-117	%30
Toplam	4.899	6.465	%32

Böümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Payı	1Ç'23		
	1Ç'22	1Ç'23	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%36	%25	-1.102 bps
Endüstriyel Cam	%4	%2	-186 bps
Cam Ev Eşyası	%8	%10	205 bps
Cam Ambalaj	%13	%12	-112 bps
Kimyasallar	%28	%39	1.130 bps
Enerji	%3	%1	-208 bps
Diğer	%8	%13	486 bps

Böümlere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları	1Ç'23		
	1Ç'22	1Ç'23	Yıllık Değişim
Mimari Cam	%35	%25	-946 bps
Endüstriyel Cam	%12	%5	-763 bps
Cam Ev Eşyası	%22	%19	-336 bps
Cam Ambalaj	%23	%16	-744 bps
Kimyasallar	%28	%30	161 bps
Enerji	%8	%1	-729 bps
Diğer	%60	%75	1.496 bps

## Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (1Ç'23 ve 1Ç'22 Karşılaştırmalı) <sup>2</sup>

- Mimari Cam
  - **Düzcamlar üretimi** yıllık bazda %15 azalışla **617 bin ton**
  - **%78 kapasite kullanım oranı** (üretim / aktif kapasite)
  - Satış hacminde yıllık bazda **%27 azalış**
- Endüstriyel
  - Otocam & Enkapsülasyon
    - **Otocam:** Konsolide Otocam (m<sup>2</sup>'den tona dönüştürülmüş) ve enkapsülasyon (birimden tona dönüştürülmüş) toplam satış hacminde yıllık bazda **%5 artış**
  - Cam Elyafı
    - **16 bin ton üretim** ile yıllık bazda **%1 artış**
    - **%90 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde** yıllık bazda **%14 azalış**
- Cam Ambalaj
  - **Cam Ambalaj üretimi** önceki yıl ile aynı seviyede **556 bin ton**
  - **Satış hacminde** önceki yıla kıyasla **%10 azalış** (yurtiçi satışlarda %23 azalış, ihracatta %2 artış ve Türkiye dışındaki faaliyet bölgelerinden satışlarda %2 artış)
  - **%87 kapasite kullanım oranı** (Türkiye'de %91 ve Rusya'da %84) (üretim/aktif kapasite)
- Cam Ev Eşyası
  - **Satış hacminde** yıllık bazda **%7 artış**
- Kimyasallar
  - Sentetik Soda Külü
    - **598 bin ton üretim** ile yıllık bazda **%3 artış**
    - **%97 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacmi 510 bin ton** (yurt içi satışlarda %22 azalış, yurtdışı satışlarda %3 azalış) ile yıllık bazda **%8 azalış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta** yıllık bazda **%62 artış**
  - Doğal Soda Külü
    - **506 bin ton üretim** ile yıllık bazda **%18 azalış**
    - **%80 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 593 bin ton** ile yıllık bazda **%2 artış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta** yıllık bazda **%32 artış**
  - Krom Kimyasalları
    - **%96 kapasite kullanım oranı**
    - **Satış hacminde 18 bin ton** (yurt içi satışlarda %5 azalış, yurtdışı satışlarda %46 azalış) ile yıllık bazda **%41 azalış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta** yıllık bazda **%24 artış**
- Enerji
  - **Elektrik satış hacminde 1,28 Milyar kWh** ile yıllık bazda **%80 artış**

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

## **Mimari Cam: Gelirde %20 pay | FAVÖK'te %25 pay | "1Ç'23'te FAVÖK Marjına İkinci En Büyük Katkı"**

---

Kırklareli tesisindeki iki fırından birinde çeyrek içerisinde başlatılan soğuk tamir ve ürün karmasındaki değişiklik nedeniyle Türkiye'deki tesislerde kaydedilen düşük üretim seviyelerine bağlı olarak %15 oranında azalan cam üretimi, 617 bin ton seviyesinde kaydedilmiştir. Bununla birlikte, bazı Avrupalı üreticilerde olduğu gibi, düşük sezon dinamiklerine uyum sağlamak için Türkiye ve Bulgaristan'daki tesislerde stok optimizasyonu yapılmıştır. Çeyrek bazında kapasite kullanım oranı %78 olarak gerçekleşirken (1Ç'22'de %90), konsolide üretim hacminin %59'unu Türkiye operasyonları, %25'ini Avrupa ve kalan %16'sını Rusya ve Hindistan operasyonları oluşturmuştur.

Mimari Cam iş kolunun raporlama dönemindeki performansı farklı dinamiklerin etkisinde şekillenmiştir. Öncelikle, iki yıldan uzun bir süredir görülmeyen mevsimsellik, özellikle önceki senenin yüksek baz etkisi, enflasyonist ortam ve maliyet artışları kaynaklı ürün fiyatlarının değişimi nedeniyle, ilk çeyrekte baskın bir şekilde görülmüştür. Küresel anlamda sıkılaştıran para politikaları, özellikle Avrupa'daki müşteri sektörlerin finansman kabiliyetlerini sınırlamıştır. Orta Doğu ve Asya Pasifik gibi düşük maliyetli bölgelerden ithal edilen ürünlerin, emtia piyasalarındaki düşüş eğilimi nedeniyle navlun oranlarının bu üreticiler için daha elverişli hale gelmesiyle, giderek artması bölgedeki arzın yükselmesine sebebiyet vermiştir. Sonuç olarak, konsolide Mimari Cam satışları hacim bazında %27 daralmıştır.

Kurulu kapasitesi paralelinde en yüksek satış hacmi kapasitesine sahip bölge olan Türkiye, finansman imkanlarının zorlaşması nedeniyle durgunlaşan inşaat sektörünün, özellikle C segmentinin (Türkiye satış hacminin yaklaşık %15'i) daralması nedeniyle zayıf bir çeyrek geçirmiştir. GSYİH'nin yaklaşık %10'unu oluşturan 11 şehri sarsan depremler, bölgedeki müşterilerin büyük çoğunluğunun faaliyetlerinde ani duruşlara ve/veya yavaşlamalara yol açmıştır. Bölgede yapılan hasar tespit çalışmaları, yeni yerleşim alanlarının inşası için inşaat faaliyetlerinin bir an önce artırılması gerektiğine işaret etmekle birlikte, bölgedeki inşaat sektörü faaliyetlerinin hızlanması ile oluşması beklenen mimari cam talebi önümüzdeki dönemler için bir potansiyel oluşturabilecektir. Diğer yandan, toptancıların ihracat pazarlarındaki rekabet gücü, görece güçlü seyreden TL, Aralık 2022 ve sonrasında art arda açıklanan tarife indirimlerine rağmen raporlama döneminde uluslararası spot piyasaların üzerinde seyreden doğal gaz fiyatları ve devam eden maliyet kaynaklı enflasyonist etki ile zayıflamaya devam etmiştir. Türkiye'deki tesislerin satış hacmi yıllık bazda %31 oranında daralırken, bu daralmada mevsimsellik etkisinin payı yaklaşık %50 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Türkiye %57'lik payla (%49 yurtiçi satışlar ve %8 ihracat) konsolide satış hacmine en büyük katkıyı sağlayan ülke olmuştur. Türkiye'yi %26 ile Avrupa takip etmiş, Rusya ve Hindistan'ın konsolide satış hacmindeki toplam payı ise %17 olmuştur.

Ağırlıklı ortalama ürün fiyatı, tüm faaliyet bölgelerindeki maliyet odaklı fiyat değişimlerinin etkisi ile Euro bazında %30 artmıştır.

**Mimari Cam** iş kolu, 5.7 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %18 büyüme kaydetmiştir.

## **Endüstriyel Cam: Konsolide Gelirde %10 pay | FAVÖK'te %5 pay**

---

Otocam, enkapsülasyon, beyaz eşya camı ve cam elyafı operasyonlarından oluşan **Endüstriyel Cam** iş kolu, yıllık %82 artışla 2,8 Milyar TL net grup dışı gelir elde etmiştir.

Küresel yarı iletken krizinin hafiflemesiyle binek ve hafif ticari araç pazarlarındaki toparlanmaya paralel olarak, Otocam ve enkapsülasyon satışları hacim bazında yıllık %5 artmıştır. Birinci grup tedarikçiler ile OEM'ler arasında yükselen hammadde fiyatları dikkate alınarak yapılan ve geriye dönük fiyat düzenlemelerini de içeren görüşmeler büyük ölçüde tamamlanmış ve düzenleme talepleri OEM'ler tarafından kısmen değerlendirilmiştir. Satış

sonrası pazarda önemli bir oyuncu olma stratejisi doğrultusunda, otomobil yenileme camları kanalında müşteri portföyünü genişletme çalışmaları tüm hızıyla devam etmiştir. Otomobil yenileme camı satışları, toplam otocam ve enkapsülasyon net grup dışı gelirin %14'ünü oluşturmuştur.

Altyapı yatırımlarındaki zayıflık, enflasyonist ortamdan kaynaklı makroekonomik belirsizlikler ve özellikle navlun fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle yerel ve küresel pazarlarda artan ithal ürün varlığı, Cam Elyafı satış hacminin yıllık bazda %14 düşmesine neden olmuştur. Arz-talep dengesizliği fiyatlar üzerinde baskı oluşturmuş ve özellikle tekstil endüstrisi müşterileri için stok optimizasyonu yapılmıştır. Türkiye'de ve yurtdışında yapılan spot satışlar ile operasyonlar desteklenmiştir. Cam Elyafın Endüstriyel Cam iş kolu gelirleri içindeki payı 1Ç'23'te %13 olarak gerçekleşmiştir.

### **Cam Ambalaj: Gelirde %16 pay | FAVÖK'te %12 pay | "1Ç'23'te Gelir Artışına Üçüncü En Büyük Katkı"**

Çeyrek bazında ortalama %87 kapasite kullanım oranı ile Cam Ambalaj konsolide üretimi yıllık bazda sabit seviyede 556 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Türkiye operasyonlarının toplam üretim içindeki payı, 250 baz puan artarak %57'ye yükselmiştir. Toplam üretimin kalan kısmını Türkiye dışındaki operasyonlar oluşturmuştur.

Covid döneminde alınan sağlık önlemlerinin ve evde kalma tavsiyelerinin gevşemesiyle artan hareketliliğin ve ertelenmiş talep koşullarının etkisiyle 2020'den beri devam eden yüksek baz etkisi sonrasında, 1Ç'23'te olağan düşük sezon trendini yaşayan Cam Ambalaj satış hacmi, yıllık bazda %10 daralmıştır.

Mevsimsellik ve depremin olumsuz etkisine ek olarak, müşteri sektörlerin makroekonomik belirsizlikler nedeniyle finansman ihtiyaçlarını yönetebilmek için sergiledikleri düşük stok tutma eğilimi ve Türkiye'de art arda gelen doğal gaz tarife indirimleri nedeniyle ürün fiyatlarında oluşan düşüş beklentisi, Türkiye merkezli tesislerin yurtiçi satış hacminin yıllık bazda %23 daralmasına neden olmuştur. Maden suyu dahil alkolsüz içecek sektörüne yapılan satışlar, özellikle nihai ürün raf fiyatlarındaki artış ve müşterilerin stok seviyelerini, gerileyen hammadde fiyatlarıyla oluşan ürün fiyatlarına yönelik düşüş beklentileriyle, sınırlı tutma eğilimi sonucunda, yıllık bazda daralmıştır. Bunun yanı sıra, alkollü içecek sektörü satışları, deprem ve Ramazan etkisi ile HORECA sektöründe azalan hareketlilik ve artan tüketici duyarlılığı nedeniyle azalan nihai müşteri satışları sebebiyle tahminlerin altında kalmıştır. Uluslararası müşteriler ihracat için ana müşteri olmaya devam ederken, TL'nin nispeten güçlü seyri ve Mersin limanındaki yoğunluk Türkiye merkezli tesislerin bu kanala satışlarını sınırlandırmış ancak Ortadoğu, Afrika ve Avrupa bölgelerinde genişleyen müşteri tabanı sayesinde ihracat yıllık bazda %2 artmıştır.

Rusya'da olağan düşük sezon trendinin devam etmesine ve yaptırımlar nedeniyle bölgenin ihracat imkanlarının kısıtlı olmasına rağmen, devam eden teneke kutu açığı nedeniyle camın daha çok kullanılması sonucunda bölgeden satışlar 1Ç'23'te %2 artmıştır.

Türkiye ve Rusya operasyonlarında 2022 yılında yapılan fiyat güncellemelerinin etkisi ile ton başına ortalama fiyatlar tüm bölgelerde USD bazında yıllık %46 artmıştır.

**Cam Ambalaj iş kolu, 4,6 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %75'lik bir gelir artışı kaydetmiştir.**



## **Kimyasallar: Gelirde %27 pay | FAVÖK'te %39 pay | "1Ç'23'te Gelir Artışına, FAVÖK Artışına ve FAVÖK Marjına En Büyük Katkı"**

---

Raporlama döneminde küresel soda külü arz ve talep dinamikleri, özellikle Avrupa ve çevresindeki bölgelerde dengeli seyretmiştir. Cam ambalaj sektörü soda külü talebi, müşteri sektörlerin önceki çeyrekte uyguladığı stok seviyelerini düşük tutma stratejileri sonrasında yüksek sezona hazırlık amacıyla yaptığı alımlar neticesinde beklentilerin üzerinde gerçekleşirken; düzcam üreticilerinin talebi, düşük sezon dinamiklerini yönetmek için uygulanan soğuk tamirler ve düşük kapasite kullanımları nedeniyle soda külü talebini baskılamıştır. Konsolide soda külü üretimi, Wyoming ve Sodi (Bulgaristan) tesislerindeki planlı bakım çalışmaları nedeniyle yıllık bazda %8 oranında azalmıştır.

Sentetik soda külü satışları yıllık %8 düşüşle 510 bin ton olarak kaydedilmiştir. Cam endüstrisinin planlanandan düşük seyreden soda külü talebi, müşteri coğrafyaların döviz rezervi gereklilikleri açısından aldıkları önlemler ve Türkiye'de yaşanan büyük depremin dolaylı etkisi, hacim daralmasının başlıca nedenleri olarak öne çıkmıştır. İskenderun limanının gayri faal olması nedeniyle Mersin limanında artan yoğunluk, özellikle konteyner taşımacılığı için ciddi lojistik engellere yol açmıştır.

Dinamik fiyatlandırma modelinin etkisiyle, artan maliyetler ortalama ton başı satış fiyatlarına yansımış, buna paralel USD bazında fiyatlar 1Ç'22'ye göre %62 artmıştır. Ancak rekabetin, Avrupalı sentetik soda külü üreticilerinin değişen maliyet ve talep eğilimleri nedeniyle uyguladıkları indirimler ve artan ithal ürünler dolayısıyla, hızlanması sonucunda, ortalama ton başına fiyatların üçüncü çeyrekte düşmesi beklenmektedir.

Ekipman sorunları ve kış mevsimi koşulları nedeniyle azalan üretime rağmen, ABD merkezli Şişecam Chemicals Resources LLC doğal soda külü operasyonlarının satışları yıllık %2 artışla 593 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Doğal soda külü fiyatları, yerel ve ihracat pazarlarında iyileşen arz ve talep dinamikleri sayesinde yıllık bazda %32 oranında artmıştır.

Krom kimyasalları alt segmenti satış hacmi, özellikle deri sektörünün zayıflayan talebi ile müşteri sektörlerin stoklarının artması, uluslararası dolaşımın kolaylaşması sonucunda oluşan arz fazlalığı, ihracat pazarlarında uygulanan döviz rezervlerini korumaya yönelik düzenlemeler ve Mersin limanında devam eden sıkışıklık nedeniyle konteyner sevkiyatında yaşanan gecikmeler sonucunda %41 daralmıştır. Krom kimyasalları alt segmentinde ton başına ortalama USD fiyatları, düşük baz etkisiyle yıllık %24 artış kaydetmiş, ancak artan rekabet ve Rus, Hint ve Çinli üreticilerin düşük fiyat politikası ve arz fazlası fiyat ortamını baskılamaya başlamıştır.

Kimyasallar iş kolu toplam gelirinin %8'i grup içi satışlardan (1Ç'22'de %7), %74'ü ise uluslararası satışlardan (1Ç'22'de %71) oluşmuştur. **Kimyasallar** iş kolu, bir önceki yıla göre %70 artışla 7,6 Milyar TL net grup dışı gelir kaydetmiştir. Net grup dışı gelirlerin %51'ini ABD operasyonları oluşturmuştur.

## **Cam Ev Eşyası: Gelirde %12 pay | FAVÖK'te %10 pay |**

---

Yüksek enflasyon ortamında uygulanan makroekonomik politikalar nedeniyle devam eden belirsizlikler, 4Ç'22'de yüksek sezon performansının normalden daha düşük seviyelerde görülmesine sebep olmuş, aynı belirsizlikler nedeniyle zayıflayan tüketici iştahı 1Ç'23'te de Cam Ev Eşyası satışlarını etkilemiştir. Yaşanan büyük deprem ve yaklaşan seçimler Türkiye'deki kırılganlığı daha da artırmıştır. Deprem, bazı perakendecilerin bir süre gayri faal kalmalarına neden olurken; özellikle satış faaliyetlerinin devamlılığı için gerekli olan stok yönetimi ve lojistik operasyonlar depremden olumsuz etkilenmiştir. Deprem nedeniyle hareketliliğin ani ve keskin bir şekilde düşmesinin sonucunda restoran ve bar tüketimleri azalmış ve Horeca kanalı satışları olumsuz etkilenmiştir. Öte yandan, yüksek enflasyon ortamı nedeniyle öne çekilen ve özellikle asgari ücret artışı ile desteklenen iç

talep ile ulusal perakendeciler tarafından gerçekleştirilen satış kampanyalarının yanı sıra turizm sezonu öncesinde artan HORECA siparişlerinin etkisiyle, konsolide satış hacmi yıllık bazda %7 artmıştır.

Küresel pazarda varlığını sürdüren düşük maliyetli üreticilere rağmen, geniş ürün portföyü, özellikle Orta ve Batı Avrupa'daki etkin müşteri ve kanal hedeflemesi ve ağırlıklı olarak HORECA ve perakende kanallarındaki satış teşvikleri sayesinde uluslararası satışlar iyi performans göstermeye devam etmiştir. Önceki yıl yapılan maliyet odaklı fiyat düzenlemelerinin da etkisiyle, **Cam Ev Eşyası** segmenti 3,4 milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %92 artmıştır. Uluslararası gelirlerin payı 1Ç'23'te %59 ile yatay seyretmiştir.

**1Ç'23'te Şişecam konsolide geliri içerisinde yurt dışı gelirlerin payı %62, yurt içi gelirlerin payı ise %38 olmuştur.**

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	1Ç'22	1Ç'23	1Ç'23
			Yıllık Değişim
<b>Türkiye Operasyonlarından Gelirler</b>	<b>%54</b>	<b>%56</b>	195 bps
Yurtiçi satışlar	%34	%38	341 bps
Türkiye'den İhracat	%20	%18	-146 bps
<b>Yurtdışı Operasyonlardan Gelirler</b>	<b>%46</b>	<b>%44</b>	-195 bps

**Düzeltilmiş FAVÖK, 6,3 Milyar TL olarak kaydedilirken, %22 kâr marjı gerçekleşmiş ve Düzeltilmiş Net Kar 3,5 Milyar TL olmuştur.**

- Brüt kâr marjı 1Ç'22'deki %39'a kıyasla %34 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı; enerji ve hammadde fiyatlarındaki yukarı yönlü keskin değişimler, 2022 yılındaki enflasyonist ortam artan işçilik maliyetleri ve TL'deki değer kaybı (1Ç'23'te döviz kur sepetine karşı ortalama %32) nedeniyle daralmıştır. Ayrıca, maliyet artışı kaynaklı ürün fiyat düzenlemelerinin gelirlere doğrudan yansımaya karşın, stok döngüsü nedeniyle, üretim maliyeti artışlarının satışların maliyetine gecikmeli yansımaya bir önceki yılın finansal sonuçlarında yüksek baz etkisi yaratmıştır. Mimari Cam en yüksek marj daralmasının yaşandığı segment olurken, onu Kimyasallar takip etmiştir.
- Operasyonel giderlerin satışlara oranı 1Ç'23'te %19 ile önceki yıla paralel seyretmiştir.
- Özellikle Bulgaristan'da Solvay ile olan ortak girişimin güçlü finansal performansı ve Mısır'da St. Gobain ile olan ortak girişimden elde edilen gelirler sayesinde, 1Ç'22'de 91 Milyon TL olan özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından elde edilen pay, 1Ç'23'te 153 Milyon TL olmuştur.
- 1Ç'23'te yapılan 225 Milyon TL tutarındaki deprem bağışının yanı sıra İtalya'da, enerji tüketiminde vergi indirimi sağlayan devlet teşviklerinin ticareti sayesinde diğer gelirler ve yatırım faaliyetleri 109 Milyar TL olarak kaydedilmiştir.
- Eurobond yatırımları, ticari alacaklar ve ticari borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklı 166 Milyon TL kur farkı geliri elde edilmiştir. (1Ç'22'de 304 Milyon TL kur farkı geliri).
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 639 Milyon TL faiz gideri kaydedilmiş, türev araçlarına ilişkin olarak da 162 Milyon TL faiz geliri elde edilmiştir.

- Yatırım harcamalarında teşviklerin daha fazla kullanılması ile 1Ç'23'te 232 Milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedilmiştir (1Ç'22: 625 Milyon TL gelir). Efektif vergi oranı, bir defaya mahsus deprem vergisinin etkisiyle %34 olarak gerçekleşmiştir.

### Nakit Akışı Analizi (1Ç'23 ve 1Ç'22 Karşılaştırmalı)

- **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı** tek sefere mahsus 951 Milyon TL deprem vergisi ödemesi nedeniyle 1,2 Milyar TL olmuştur (2022'de 2 Milyar TL).
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 1,8 Milyar TL olmuştur (2022'de 584 Milyon TL).**
  - i. 2,8 Milyar TL (149 Milyon USD) yatırım harcamaları (2022'de 1,2 Milyar TL);
    - o *Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen; yeşil saha Macaristan yatırımı, Türkiye-Eskişehir yeni fırın yatırımı ve kalıp yatırımları, toplam yatırım harcamalarının %40'ını oluşturmuştur.*
    - o *Mimari Cam iş kolunda gerçekleştirilen; yeşil saha Türkiye-Tarsus yatırımı ve Türkiye-Kırklareli tesisi yeni otocam float hattı yatırımı toplam yatırım harcamalarının %36'sını oluşturmuştur.*
    - o *Kalan yatırım harcamaları tutarı, cam ev eşyası, endüstriyel cam ve kimyasallar iş kollarının bakım giderleri ile Tek Şişecam dijital dönüşüm ve verimlilik iyileştirmesi giderlerinden oluşmaktadır*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı** borç ödemelerinin ağırlıklı etkisiyle 1,9 Milyar TL olmuştur (2022'de 362 Milyon TL nakit girişi).
- **Nakit dönüş süresi** deprem bölgesindeki tüm paydaşları desteklemeyi hedefleyen ekosistem finansmanı faaliyetleri ve yüksek sezon öncesinde yapılan stok yönetimi nedeniyle, 2022 yıl sonuna göre 11 gün uzamıştır.
- **Özsermaye serbest nakit akışı** negatif bakiyle 2,5 Milyar TL olmuştur.
- Nakit pozisyonunda yabancı para çevrim kazancı dahil 8,1 Milyar TL'lik artış kaydedilerek, dönem sonu nakit pozisyonu 22,3 Milyar TL'ye ulaşmıştır
- **Nakit ve nakit benzerleri** a) 2,4 Milyar TL likit fon yatırımları b) 4,1 Milyar TL finansal varlıklar (143 Milyon USD Eurobond yatırımları, 69 Milyon USD döviz korumalı mevduat) ile bir önceki yıla göre 8,3 Milyar TL artarak 26,4 Milyar TL'ye (1,4 Milyar USD) ulaşmıştır
- Finansal varlıklar hariç nakit ve nakit benzerlerinin %67'si yabancı para cinsinden tutulmuştur (%67 EUR, %33 USD)

### Borç Pozisyonu (1Ç'23 ve 2022 Karşılaştırmalı)

2023 birinci çeyrek sonu itibarıyla **brüt borç 48 Milyar TL (2,5 Milyar USD)** olarak kaydedilmiştir. 2022'de 47 Milyar TL (2,5 Milyar USD)

- *Banka kredilerinin %70'i rezerv para birimlerinden oluşmuştur (%33 EUR, %37 USD)*<sup>3</sup>

<sup>3</sup> 2019 yılında 421 Milyon EUR karşılığında 2026 Şişecam tahvilinin 575 Milyon USD'ı için çapraz kur takası yapılmıştır. 2019 yılının Nisan ve Haziran aylarında yapılan çapraz kur takası anlaşmalarından sonra 2026 Şişecam tahvilinin %68'i EUR'ya, %14'ü TL'ye çevrilmiş, %18'i ise USD cinsinde bırakılmıştır. 2022 yılının Ağustos ayında, 210 Milyon EUR karşılığında çapraz kur takası çözülmüştür. Bu doğrultuda raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şişecam tahvilinin %38'i EUR, %14'ü TL ve kalan tutarı USD cinsindedir.

- 2019 yılında ihraç edilen 700 Milyon USD tutarında 2026 vadeli Eurobond üzerinden Mart 2023'te 453 Milyon TL kupon ödemesi yapılmıştır.
- Finansal yükümlülükler altına 1,7 Milyar TL tutarında finansal kiralama kaydedilmiştir.
- Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %57'sini oluşturmuştur. (2022 yıl sonunda %60)

**Net borç 22 Milyar TL (1,1 Milyar USD)** olarak kaydedilmiştir (2022 yıl sonu seviyesi 17 Milyar TL (911 Milyon USD)). **Net borcun FAVÖK'e oranı** 0,8x seviyesindedir

### Döviz Pozisyonu (1Ç'23 ve 2022 Karşılaştırmalı)

1Ç'23 sonunda **7,6 Milyar TL (395 Milyon USD) net uzun döviz pozisyonu** kaydedilmiştir (2022'de 4,4 Milyar TL net kısa pozisyon). Döviz pozisyonundaki pozitif değişim, ağırlıklı olarak, USD cinsinden Eurobond yükümlülüklerinin ve Euro cinsinden banka kredilerinin hedge edilmemiş kısmının değerindeki kura bağlı değişikliklerin, Şişecam Chemicals USA ve Sisecam Investment BV adlı yurtdışı iştiraklerin net varlıklarından ötürü oluşan yabancı para çevrim farkları ile dengelenmesine izin veren, net yatırım riskinden korunma muhasebesi uygulamasının sonucudur. (1Ç'23 sonu döviz pozisyonu: 152 Milyon Euro kısa ve 510 Milyon USD uzun (tutarlar orijinal para biriminde belirtilmiştir.)

### Arızı Etkiler:

#### **FVÖK'ten Hariç Tutulan:**

- **1Ç'23: -123 Milyon TL:**

101 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)  
225 Milyon TL: Deprem başışı

- **1Ç'22: +371 Milyon TL:**

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

#### **Net Kardan Hariç Tutulan:**

- **1Ç'23: -1,2 Milyar TL:**

951 Milyon TL: Deprem vergisi  
225 Milyon TL: Deprem başışı

### Operasyonel Gelişmeler

- **Düzcam**
  - Soğuk Tamir
    - Kırklareli tesisinde bulunan TR1 hattı 31/03/2023 tarihinde ateşlenmiştir.

- **Kimyasallar**
  - Planlı Bakım Çalışması
    - Kromsan tesisi.
      - *Bikromat ünitesi çeyrek boyunca faaliyette değildi.*
- **Diğer**
  - Planlı Bakım Çalışması
    - Oxyvit tesisi.
      - *Vitamin-K ve SMBS ünitesi çeyrek boyunca 5 gün (Mart'ta 5 gün) faaliyette değildi*

### Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- Deprem bölgesine yakın olan Mersin tesislerimiz de dahil, üretim tesislerimizde ve depolarımızda deprem nedeniyle herhangi bir olumsuzluk ortaya çıkmamıştır. Kahramanmaraş ilimizde meydana gelen ve on şehrimizi doğrudan etkileyen depremler sonrasında arama-kurtarma çalışmalarında kullanılması ve ihtiyaçların karşılanması amaçlarıyla, T.C. İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı (AFAD) tarafından başlatılan yardım kampanyasına, 2023 yılı bağış limiti içerisinde Şirketimizce 200 Milyon TL nakit tutarında bağış yapılmıştır.
- Şişecam, 08/09/2022 tarihli 10 Milyar TL ihraç tavanı kapsamında toplam 8,53 Milyar TL nominal değerli on adet tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Toplam 3,65 Milyar TL nominal değerli üç tahvilin itfasının ardından, Şişecam'ın 28/04/2023 tarihi itibarıyla ortalama 248 gün vadeli ve yıllık %29,4 basit faiz oranlı toplam 4,88 Milyar TL nominal değerli tahvili bulunmaktadır.
- Şirketimiz tarafından toplamda 20 Milyar TL'ye kadar yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satış ve tahsisli satış yöntemleriyle borçlanma aracı ihraç edilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.
- Şişecam Yönetim Kurulu toplantısında, Tarsus'ta yatırımı devam eden ve 2025 yılında devreye girmesi hedeflenen yeni düzcam tesisi arazisi içinde, bu tesisin hammadde ihtiyacına cevap verecek 490 Bin ton/yıl üretim kapasiteli yeni bir kum hazırlama tesis yatırımı yapılmasına ve ayrıca Mersin'de yer alan mevcut kalker ve dolomit işleme tesisinde 165 Bin ton/yıl düzeyinde bir kapasite artışı gerçekleştirmesine karar verilmiştir. Mevcut Mersin dolomit kalker hazırlama tesisinin kapasitesinin yapılacak kapasite artışı ertesinde yıllık 655 Bin tona ulaşması öngörülmektedir. İlgili yatırımların toplam yatırım tutarı yaklaşık 1,5 Milyar TL (82 Milyon ABD Doları) olup, her iki yatırımın da 2024 yılı sonuna doğru tamamlanması hedeflenmektedir.
- Efes Holding 1,5 Milyon nominal Şişecam hissesi almıştır. Bu işlem sonucunda şirketteki payı %6,04'ten %6,09'a yükselmiştir.
- Mevcut durumda Denmar Holdings LLC şirketinin %100 sahipliğindeki Denmar US LLC şirketine, Şişecam Chemicals USA tarafından, sermaye artırımı yöntemiyle ve 12 Milyon ABD Doları karşılığında %50 oranında ortak olunması, bu suretle Ciner Grubu'nun Stockton Liman İşletmesi Projesine %50 oranında iştirak edilmesi kararı alınmıştır. 2027 yılında devreye alınması planlanan Stockton Liman yatırımının 2029'da yıllık 5 Milyon ton ile tam kapasiteye ulaşması hedeflenmektedir. Stockton Liman İşletmesi Projesi kapasite ve zaman planı, Şirketimizin planlamalar doğrultusunda devam eden ABD doğal soda projesinin ihtiyaçları ve takvimiyle uyumludur.

- 30/03/2023 tarihinde Genel Kurul tarafından 2,1 Milyar TL brüt temettü dağıtılması kararı alınmıştır.
- Şirketimizin Soda,Kojen ve Kromsan fabrikaları ile Tuz işletmesindeki çalışanlarımızın örgütlü olduğu Petrol İş Sendikası ile devam eden görüşmeler kapsamında yasal prosedür uyarınca, Petrol İş Sendikası tarafından 19/04/2023 tarihi itibarıyla grev kararı alınmış olup, grev uygulama tarihi 12/05/2023 olarak belirlenmiştir. Görüşmelerde anlaşma sağlanmadığı takdirde, Petrol İş Sendikası tarafından belirlenen tarihte grev uygulaması başlayacaktır. Toplu iş sözleşmesi olağan süreci içerisinde görüşmeler halen devam etmektedir.
- Şirketimiz ile European Bank for Reconstruction and Development ('EBRD') arasında 28/04/2016 tarihinde imzalanmış olan bağlı ortaklığımız Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş. paylarının Satım ve Alım Hakkı Sözleşmesi kapsamında, EBRD'nin Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.'deki %10'luk payının satın alınmasına ilişkin EBRD'ye pay alım bedeli olarak 1,9 Milyon Euro ödenmiş ve böylelikle şirketimiz Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.'nin tek pay sahibi haline gelmiştir.
- Şişecam, 28/04/2023 tarihi itibarıyla hisse geri alım programı kapsamında, 29/11/2022 tarihinde satılan 50 Milyon adet hazine hissesi hariç, sermayenin %1,92'sine tekabül eden 58,8 Milyon TL nominal değerli hisseyi geri almıştır.

## Ek

Alt Bölümlere Göre Gelir Kırılımı	1Ç'22	1Ç'23
<b>Mimari Cam</b>	%29	%20
<b>Endüstriyel Cam</b>	%9	%10
Otocam & Enkapsülasyon & Ev Aletleri	%8	%9
Cam Elyaf	%1	%1
<b>Cam Ev Eşyası</b>	%10	%12
<b>Cam Ambalaj</b>	%16	%16
<b>Kimyasallar</b>	%26	%27
Soda Kimyasalları	%22	%25
Krom Kimyasalları	%4	%2
<b>Enerji</b>	%7	%13
<b>Diğer</b>	%2	%2
Oxyvit	%0	%0
Madencilik ve Diğer	%2	%2

Gider Kalemlerine Göre Faaliyet Gideri Kırılımı	1Ç'22	1Ç'23
Endirekt malzeme giderleri	%1	%1
İşçi ve personel ücret giderleri	%14	%18
Dışarıdan sağlanan hizmet	%42	%55
Çeşitli giderler	%38	%22
Amortisman ve itfa payı giderleri	%4	%4

<b>Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı</b>	<b>1Ç'22</b>	<b>1Ç'23</b>
<b>Türkiye</b>	<b>3.372</b>	<b>3.719</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları</b>	<b>1.489</b>	<b>2.654</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	370	327
Avrupa	576	1.418
ABD	479	878
Diğer	64	31

<b>Bölgelere Göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları</b>	<b>1Ç'22</b>	<b>1Ç'23</b>
<b>Türkiye</b>	<b>%37</b>	<b>%23</b>
<b>Yurtdışı Operasyonları</b>	<b>%19</b>	<b>%21</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan*	%5	%3
Avrupa*	%7	%11
ABD*	%6	%7
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.”*