



Şişecam (BİST-100: SISE) 30 Eylül 2024'te sona eren üçüncü çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

Şişecam Genel Müdürü M. Görkem Elverici'nin Değerlendirmesi:

2024 yılı, küresel ekonomik dalgalanmalar ve belirsizliklerle geçen zorlu bir yıl olmaya devam ediyor. Yüksek faiz oranları, sıkı para politikaları, artan jeopolitik gerilimler ve enflasyon, talebi ve ekonomik faaliyetleri kısıtlıyor. Çin'deki düşük büyüme, Avrupa'nın enerji krizinden toparlanmasının gecikmesi ve ABD'deki seçim belirsizliği de geçtiğimiz dönemde önemli zorluklara sebep oldu. Bunların yanı sıra Türkiye'deki döviz kurları ve enflasyon arasındaki uyumsuzluk da özellikle ihracat potansiyeli olan şirketlerin rekabet avantajlarını sınırladı. Kurumlar olarak bu küresel belirsizlik döneminde istikrar arayışına devam ediyoruz. Şişecam, hedeflerine ulaşmasını sağlayacak ana stratejilerini korurken kısa vadeli hedeflerini yeniden tanımlıyor.

Şişecam olarak krizleri yönetme konusunda köklü bir deneyime sahibiz. Geçmişte karşılaştığımız her zorluk dayanıklılığımızı artırdı, bize stratejik adımlar atmayı ve koşullara hızla uyum sağlamayı öğretti. Bugün de bu yolda aynı kararlılık ve kriz yönetimindeki uzmanlığımıza olan güvenimizle ilerliyoruz. Küresel ekonominin zorlu koşulları cam sektörünü olduğu gibi tüm kurumları ve sektörleri etkiliyor. Bu bağlamda, değişen küresel eğilimleri sürekli izlemeye, stratejilerimizi güncellemeye ve uzun vadeli planlarımızla uyum içinde kalmaya devam ediyoruz. Etkin yatırım ve maliyet yönetim politikalarıyla riskleri proaktif bir şekilde yönetiyor ve her süreçte optimizasyonu önceliklendiriyoruz.

Yılın ilk dokuz ayında, belirsizliklerle başa çıkma konusundaki tecrübemizle, stratejik karar alma mekanizmalarını kullanarak riskleri etkin bir şekilde yönettik. İş kollarımızda uzun vadeli hedeflerimiz ve bölgesel stratejilerimizle uyum içinde kalarak, kısa vadeli ekonomik dalgalanmalara rağmen operasyonel mükemmelliğe ve verimliliğe odaklanmaya devam ettik.

Cam üretiminin tüm segmentlerinde faaliyet gösteren tek global oyuncu olarak, geleceği ekosistemimizle birlikte şekillendirmeye inanıyoruz. Bu vizyonla, "Plant of the Future" platformunu hayata geçirdik. Dijitalleşme ve sürdürülebilirlik odaklı bu platform, Şişecam'ın neredeyse 90 yıllık uzmanlığını tedarikçiler ve teknoloji sağlayıcılarının yetkinlikleriyle bir araya getirerek sektörde iş birliğini ve inovasyonu desteklemeyi amaçlıyor. Çağrı bazlı açık inovasyon modeliyle faaliyet gösterecek olan Plant of the Future, sektörün en iyi uygulamalarının değil, geleceğin en iyi uygulamalarının arayışı sonucunda yenilikçi fikirlerden somut çözümler üretecek. Bu bilgi birikimiyle önce cam endüstrisi için bir "hizmet modeli" geliştirmeyi, ardından platformu dünyada ilk 3 üretici arasında yer aldığımız soda külü endüstrisi başta olmak üzere portföyümüzdeki diğer sektörlerle yaymayı hedefliyoruz.

Şartlar ne olursa olsun, Şişecam uzun vadeli hedeflerine bağlı kalmaya devam ediyor. Şişecam'a olan güveniniz ve desteğiniz için içtenlikle teşekkür ediyorum. Önümüzdeki dönemde de açık iletişim, sorumlu finansal yönetim ve sürekli gelişime olan bağlılığımızı sürdüreceğiz.

Muhasebe Politikası Değişikliğine İlişkin Önemli Duyuru

- Türkiye'deki ekonomik koşullar, ülkedeki raporlama yapan kuruluşların Uluslararası Muhasebe Standartları ('UMS') - 29 'Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama'da belirtilen metodolojiyi takip etmesini gerektirmiştir.
- BDDK'nın 12 Aralık 2023 tarih ve 10744 sayılı kararı uyarınca bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansmanı ve varlık yönetimi şirketleri 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarında TMS-29 kapsamında gerekli olan enflasyon düzeltmelerine tabi tutulmamaktadır.
- UMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan herhangi bir işletmenin mali tablolarının, o para biriminin genel satın alma gücündeki değişikliklere göre yeniden düzenlenmesini gerekir. Önceki döneme/dönemlere ilişkin karşılaştırmalı rakamlar aynı güncel ölçüm birimiyle yeniden ifade edilmelidir.
- UMS 29.3 uyarınca, bir ülkenin ekonomisinin hiper enflasyonist olup olmadığının değerlendirilmesinde göz önünde bulundurulmuş kriterler aşağıdaki gibidir:
 - Son üç yılın kümülatif enflasyon oranının %100'e yaklaşması veya aşması
 - Nüfusun çoğunluğunun servetini parasal olmayan varlıklarda ya da daha istikrarlı bir yabancı para biriminde tutmayı tercih etmesi ve parasal tutarları yerel para biriminden değil, nispeten istikrarlı bir döviz cinsinden dikkate alması
 - Kredili satış ve satın almalarındaki fiyatların kredi süresince satın alma gücünde beklenen zararları karşılayacak şekilde belirlenmesi
 - Faiz oranları, ücretler ve fiyatların bir fiyat endeksine bağlı olması
- Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan tüketici fiyat endeksi ("TÜFE") 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.09.2024 tarihinde sırasıyla %36,08, %64,27, %64,77 ve %35,86 olup, Türkiye'deki raporlama yapan kuruluşlar için UMS 29.3 uygulanmaktadır.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, Şişecam, 2023 yılından itibaren TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine tabidir. Dolayısıyla, bu bilgilendirme notunda yer alan 3Ç'24 dönemi ve karşılaştırmalı 3Ç'23 dönemi finansal sonuçları, TMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerince Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmış, Türk Lirası'nın 30 Haziran 2024 itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiş, bağımsız denetimden geçmemiş finansal bilgilerini içermektedir.
 - Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler yeniden düzenlenmiştir
 - Cari değerleriyle 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.

3Ç'24'e İlişkin Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Önemli Uyarı: Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı uyarınca, ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, 31 Aralık 2023 ve sonrasında sona eren yıllık mali tablolarını UMS-29 enflasyon muhasebesi hükümlerine uygun olarak hazırlayacaklardır. Buna göre, 3Ç'24 ve 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 geçmemiş finansal bilgileri içermektedir.

Özet Finansallar (Milyon TL)	9A'23	9A'24	Y/Y
Gelir	158.992	136.312	-%14
Brüt Kar	45.838	31.585	-%31
Brüt Kar Marjı	%29	%23	-566 bp
FVÖK	22.618	980	-%96
FVÖK Marjı	%14	%1	-1.351 bp
FAVÖK	32.564	11.760	-%64
FAVÖK Marjı	%20	%9	-1.185 bp
Ana Ortaklık Net Karı	10.952	6.163	-%44
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	%7	%5	-237 bp

Yatırım Harcamaları	20.410	18.638	-%9
Yatırım Harcamaları/Gelir	%13	%14	84 bp

Analist FVÖK**	14.152	-1.485	-%110
Analist FVÖK Marjı**	9%	-1%	-999 bp
Analist FAVÖK**	24.099	9.294	-%61
Analist FAVÖK Marjı**	15%	7%	-834 bp

3Ç'23	2Ç'24	3Ç'24	Ç/Ç Değişim	Y/Y Değişim
46.186	45.526	42.867	-%6	-%7
13.877	10.705	9.924	-%7	-%28
%30	%24	%23	-36 bp	-689 bp
5.513	-971	393	-%140	-%93
%12	-%2	%1	305 bp	-1.102 bp
7.906	2.838	3.290	16%	-%58
%17	%6	%8	144 bp	-944 bp
-659	2.587	795	-%69	-%221
-%1	%6	%2	-383 bp	328 bp

6.084	6.638	6.893	%4	%13
%13	%15	%16	150 bp	291 bp

4.288	-1.250	140	-%111	-%97
%9	-%3	%0	307 bp	-896 bp
6.680	2.559	3.037	19%	-55%
14%	6%	7%	146 bp	-738 bp

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

Öne Çıkan Finansal Bilgiler (3Ç'24 ve 3Ç'23)

- **Gelir** yıllık bazda %7 düşüşle 43 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Brüt Kar** yıllık bazda %28 düşüşle 10 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiş, brüt kâr marjı ise %23 olmuştur.
- **FAVÖK** yıllık bazda %58'lik bir düşüşle 3,3 Milyar TL olurken, FAVÖK marjı ise %8 olarak kaydedilmiştir.
- **Ana Ortaklık Payı Net Karı** 795 Milyon TL, ana ortaklık payı net kâr marjı ise %2 olmuştur. (3Ç'23: 659 Milyon TL Ana Ortaklık Payı Net Zararı)
- **Yatırım Harcamaları** 6,9 Milyar TL ile gelirlerin %16'sı seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 9A'24'te **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeye 30,3 Milyar TL olmuş, **net işletme sermayesinin gelire oranı** ise %34 seviyesinde kaydedilmiştir.
- 9A'24'te **Kur Hassasiyeti** 4,8 Milyar TL **Net Kısa Döviz Pozisyonu**, **EUR+USD'nin (rezerv para) Brüt Kârdaki Payı** 3Ç'24'te %7 (Gelirde %48; SMM'de %41) seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Net Borç/FAVÖK oranı** 3,3x olmuştur.

Bölümlere Göre Analiz¹

Bölümlere Göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	3Ç'23	9A23	3Ç'24	9A'24	3Ç'24		9A'24	Toplam Gelir Etkenleri Y/Y
					Ç/Ç	Y/Y	Y/Y	
Mimari Camlar	10.000	32.683	9.538	29.662	-%4	-%5	-%9	+2% hacim, -7% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Endüstriyel Camlar	5.498	15.991	4.110	14.544	-%17	-%25	-%9	-19% hacim, -6% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	4.947	18.458	4.787	16.802	-%18	-%3	-%9	-13% hacim, +10% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	9.361	29.208	10.259	27.493	%16	%10	-%6	+11% hacim, -1% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Kimyasallar	10.507	41.545	10.493	32.079	%3	%0	-%23	+/% hacim, -7% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Enerji	4.958	18.074	2.938	13.029	-%41	-%41	-%28	-34% hacim, -7% fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi
Diğer	915	3.033	742	2.704	%4	-%19	-%11	
Konsolide	46.186	158.992	42.867	136.312	-%6	-%7	-%14	

Bölümlere Göre Analiz (devam)

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

Bölümlerin Gelire Katkısı	3Ç'23	9A'23	3Ç'24	9A'24	3Ç'24		9A'24
					Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Camlar	%22	%21	%22	%22	39 bps	60 bps	120 bps
Endüstriyel Camlar	%12	%10	%10	%11	-127 bps	-232 bps	61 bps
Cam Ev Eşyası	%11	%12	%11	%12	-168 bps	46 bps	72 bps
Cam Ambalaj	%20	%18	%24	%20	453 bps	366 bps	180 bps
Kimyasallar	%23	%26	%24	%23	193 bps	173 bps	-270 bps
Enerji	%10	%11	%7	%10	-416 bps	-358 bps	-181 bps
Diğer	%2	%2	%2	%2	36 bps	-25 bps	8 bps

Bölgümlere Göre FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	3Ç'23	9A'23	3Ç'24	9A'24	3Ç'24		9A'24
					Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Camlar	1.644	6.219	1.270	3.880	-%20	-%23	-%38
Endüstriyel Camlar	644	864	-266	-814	%9	-%141	-%194
Cam Ev Eşyası	-76	2.488	-609	-555	%37	%698	-%122
Cam Ambalaj	1.958	6.406	1.065	2.654	%27	-%46	-%59
Kimyasallar	2.777	12.943	1.827	5.994	-%4	-%34	-%54
Enerji	85	239	-233	-162	%12	-%374	-%168
Diğer	1.139	3.825	479	1.131	-%227	-%58	-%70
Toplam	8.171	32.983	3.534	12.127	%16	-%57	-%63
Eliminasyon	-265	-419	-244	-367	%11	-%8	-%12
Konsolide	7.906	32.564	3.290	11.760	%16	-%58	-%64

Bölümlere Göre Analiz (devam)

Bölümlere Göre FAVÖK Payı	3Ç'23	9A'23	3Ç'24	9A'24	3Ç'24		9A'24
					Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Camlar	%20	%19	%36	%32	-1.615 bps	1.581 bps	1.314 bps
Endüstriyel Camlar	%8	%3	-%8	-%7	44 bps	-1.541 bps	-933 bps
Cam Ev Eşyası	-%1	%8	-%17	-%5	-266 bps	-1.629 bps	-1.212 bps
Cam Ambalaj	%24	%19	%30	%22	281 bps	618 bps	246 bps
Kimyasallar	%34	%39	%52	%50	-1.054 bps	1.772 bps	1.028 bps
Enerji	%1	%1	-%7	-%1	22 bps	-763 bps	-206 bps
Diğer	%14	%12	%14	%9	2.588 bps	-37 bps	-227 bps

Bölümlere Göre FAVÖK Marjı	3Ç'23	9A'23	3Ç'24	9A'24	3Ç'24		9A'24
					Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Mimari Camlar	%16	%18	%13	%12	-234 bps	-331 bps	-563 bps
Endüstriyel Camlar	%12	%5	-%6	-%6	-155 bps	-1.818 bps	-1.100 bps
Cam Ev Eşyası	-%2	%13	-%13	-%3	-509 bps	-1.116 bps	-1.678 bps
Cam Ambalaj	%20	%21	%10	%10	86 bps	-1.004 bps	-1.169 bps
Kimyasallar	%24	%29	%16	%17	-108 bps	-745 bps	-1.136 bps
Enerji	%1	%1	-%5	-%1	-181 bps	-641 bps	-200 bps
Diğer	%54	%56	%22	%17	3.970 bps	-3.221 bps	-3.967 bps

Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (3Ç'24 ve 3Ç'23) ²

3Ç'24 ve 3Ç'23		
Mimari Cam	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim %8 artışla 710 Bin ton○ %86 kapasite kullanım oranı*○ Satış hacminde %2 artış (yurt içi satışlarda %2 daralma, uluslararası satışlarda %7 artış)	
Endüstriyel Cam	Otocam & Enkapsülasyon	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde** %20 daralma
	Cam Elyaf	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim %7 artışla 17 Bin ton○ %95 kapasite kullanım oranı○ Satış hacminde %10 artış
Cam Ambalaj	<ul style="list-style-type: none">○ Üretim %10 artışla 658 Bin ton○ Satış hacminde %11 artış (yurt içi satışlarda %12, uluslararası satışlarda %11 artış)○ %94 kapasite kullanım oranı (Türkiye'de %92 ve Rusya'da %97)*	
Cam Ev Eşyası	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde %13 daralma (yurt içi satışlarda %24, uluslararası satışlarda %5 düşüş)	
Kimyasallar	Soda Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none">○ Üretimde %1 artış○ Satış hacminde %3 artış (yurt içi satışlarda %26 artış, uluslararası satışlarda yıllık bazda yatay seyir)
	Krom Kimyasalları	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacmi %46 artış ile 35 Bin ton (yurt içi satışlarda %11 düşüş, uluslararası satışlarda %58 artış)
Enerji	<ul style="list-style-type: none">○ Satış hacminde 910 Milyon kWh ile yıllık bazda %34 düşüş	

² Cam ve kimyasal hacim verileri metrik ton cinsindedir

* Üretim/aktif kapasite

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

Mimari Cam: Gelirde %22 pay | 3Ç'24'te, Gelire Üçüncü ve FAVÖK'e İkinci Büyük Katkı

Mimari Cam iş kolu, ana müşteri kitlesi olan müteahhitler ve toptancıların, kısıtlı finansman erişimi nedeniyle, talep seviyelerinin hedeflenen düzeylere ulaşmasında yaşanan zorluklara rağmen, mevcut pazar dinamiklerine uyum sağlamak amacıyla proaktif girişimler uygulamaya devam etmiştir.

Çeyrek boyunca, iş kolu, faaliyetlerini mevcut pazar koşullarıyla uyumlu hale getirmek için düzenli envanter optimizasyonu ve disiplinli kapasite tahsisi gerçekleştirmiş ve cam üretimi 710 bin tona ulaşarak yıllık %8'lik bir büyüme kaydetmiştir. Türkiye merkezli operasyonlar, düzcamların üretimini %63'ünü sağlarken, AB bölgesindeki tesisler konsolide üretim hacminin %21'ini oluşturmuştur. Kalan üretim ise Rusya ve Hindistan'daki operasyonlardan kaynaklanmıştır. Çeyrek bazında kapasite kullanım oranı %86 olarak gerçekleşmiştir (3Ç'23'te %91).

Para politikalarında gevşeme sürecinin başlaması, ekonomik toparlanma için potansiyel bir sinyal olsa da, ana müşteri sektörlerinde talepte henüz önemli bir iyileşme gözlemlenmemiştir. Sonuç olarak, konsolide Mimari Cam satış hacmi yıllık %2 artış göstermiştir.

3Ç'23'ün, Türkiye'deki büyük depremler ve seçim belirsizlikleri nedeniyle 2023'ün ilk yarısının zayıf geçmesinin ardından yüksek bir karşılaştırma bazı oluşturduğu unutulmamalıdır. Ayrıca, sıkı para politikalarının etkisiyle talepteki azalma, özellikle inşaat ve mobilya sektörlerinde ekonomik faaliyetleri yavaşlatmıştır. Ancak, yurtiçi satışlar dirençli kalmış ve depremlerden etkilenen bölgelerdeki hızlı yeniden şehirleşme çabaları ile artan bina yenileme çalışmalarına odaklanması sayesinde yıllık %2'lik bir hacim azalışı yaşanmıştır. İhracat tarafında ise yıllık hacim artışı %18'e ulaşmış olup, bu büyüme yeni pazarlara erişim sağlama ve yeni pazarlar kurma stratejisinin yanı sıra Kuzey ve Güney Amerika'da sürekli müşteri kazanımları ile sağlanmıştır. Sonuç olarak, konsolide satış hacminde en büyük katkıyı sağlayan Türkiye satış hacmi, %60'lık pay ile (3Ç'23'te %61) yıllık bazda yatay seyretmiştir. Bölgedeki ilk para politikası gevşeme aşamasının başlamasına rağmen, Avrupa operasyonlarından gelen satış hacmi, çeyrek boyunca tüketimde temel bir iyileşme yaşanmaması nedeniyle yıllık %12 daralmıştır. Avrupa'nın konsolide satış hacmindeki payı ise %21 olarak kaydedilmiştir (3Ç'23'te %24).

Hindistan ve Rusya'daki operasyonlar, Hindistan'daki düşük baz ve Rusya'daki sağlıklı talep nedeniyle yıllık %33'lük bir birleşik satış hacmi artışı kaydetmiştir. Bu iki bölge, Mimari Cam bölümünün konsolide satış hacminin %20'sine (3Ç'23'te %15) katkıda bulunmuştur.

Talebin düşük seyretmesi ve düşük maliyetli ürünlerin bolluğu nedeniyle fiyatlandırma ortamı üzerindeki baskıya rağmen, EUR bazlı ürünlerin fiyatları, bölge bazında ağırlıklı ortalamalarla yıllık %10 yükselmiştir. Bu artış, özellikle Türkiye'deki fiyat düzeltmeleri ve Avrupa'da fiyat düşüşlerinin hızının yavaşlamasından kaynaklanmıştır.

Mimari Cam iş kolu, 9,5 Milyar TL net grup dışı gelir ile yıllık bazda %5 daralma kaydetmiştir.

Endüstriyel Cam: Gelirde %10 pay

Otocam, enkapsülasyon ve cam elyafı operasyonlarını içeren Endüstriyel Cam iş kolu, yıllık %25 daralma ile 4,1 Milyar TL net grup dışı gelir elde etmiştir.

Otomotiv camı ve enkapsülasyon alt segmenti, iş kolu toplam gelirinin %87'sini oluşturmuş olup, satış hacminde yıllık %20'lik bir tonaj azalışı yaşanmıştır. Bu durum, satışlardaki mevsimsel değişikliklerden kaynaklanmış olup, söz konusu döneme ait teslimatlar, OEM üretim gereksinimlerine uygun şekilde daha hafif ürünlerden oluşmuştur. Öte yandan, Otomotiv Yenileme Camı kanalı, otomotiv camı ve enkapsülasyon alt segmentinin performansını desteklemeye devam etmiş ve bu segmentin toplam gelirine %14 katkı sağlamıştır.

Müşteri sektörlerde devam eden zayıf talebe rağmen, cam elyafı alt segmentinin satış hacmi, ihracat kanalındaki yeni müşteri kazanımları sayesinde yıllık %10 artış göstermiştir. Yurtiçi pazar ve çevre bölgelerdeki fiyatlama ortamı, düşük maliyetli ithalatlar nedeniyle zorlu olmaya devam etmiştir. Bu ithalat akışına karşılık olarak, yerli üreticilerin korunması amacıyla bu çeyrekte anti-dumping soruşturmaları başlatılmıştır. 3Ç'24'te, cam elyafı alt segmenti, Endüstriyel Cam iş kolunun toplam gelirinin %13'ünü oluşturmuştur.

Cam Ambalaj: Gelirde %24 pay | 3Ç'24" te Gelire İkinci ve FAVÖK'e Üçüncü En Büyük Katkı

3Ç'24'te konsolide cam ambalaj üretimi yıllık %10 artışla 658 bin tona ulaşmış ve kapasite kullanım oranı çeyrek bazında %94 olmuştur. Türkiye'deki üretim, Eskişehir Cam Ambalaj tesisinde 2Ç'24'ten itibaren devrede olan beşinci fırın sayesinde %13 oranında artış göstermiştir. Rusya'daki tesisler ise, önceki yılın aynı dönemine kıyasla toplam üretimlerinde %5 büyüme kaydetmiştir. Türkiye'deki tesisler, toplam üretimin %57'sini oluştururken, Rusya %40 payla ikinci sırada yer almış, geri kalan üretim ise Gürcistan'da gerçekleştirilmiştir.

Konsolide cam ambalaj, 3Ç'24'te satış hacminde %11'lik bir büyüme kaydetmiştir. Türkiye'deki iç satış performansı, özellikle alkolsüz içecek sektöründe yeni edinilen müşterilere yapılan satışların beklenenden iyi sonuçlar vererek gıda ve sağlık sektörlerinin performansını telafi etmesi ve alkollü içecek sektöründeki yıllık satış büyümesiyle desteklenen %12'lik artışla güçlü kalmıştır. Yılın ilk yarısında talep ağırlıklı olarak yerli içecek firmalarından gelmişken, üçüncü çeyrekte çok uluslu şirketlerin satışları da artmış ve bu talep, üretim karmasının dinamik bir şekilde yönetilmesiyle başarıyla karşılanmıştır. İhracat tarafında ise, Avrupa'daki talebin zayıf seyrine ve Orta Doğu'daki jeopolitik sorunlara rağmen, Şişecam'ın Irak'taki güçlenen pozisyonunun etkisiyle satış hacmi %5 oranında artmıştır. Sonuç olarak, Türkiye toplam satış hacmi 3Ç'24'te %10 artış kaydetmiştir.

Bu dönemde, Rusya'da genel tüketim, düşük işsizlik oranları ve artan hanehalkı gelirleri gibi daha elverişli bir makroekonomik ortam sayesinde iyileşmiştir. Ayrıca, minimum perakende fiyatları belirlenen diğer premium alkollü içecek kategorilerinden bir kayma ile bira sektöründeki güçlü performans ve yeni bira ürünlerinin piyasaya sunulması, cam ambalajın toplam ambalaj segmentindeki

payını artırmış ve Rusya'daki tesislerimizde %11'lik bir satış hacmi büyümesi kaydedilmiştir. Yerli turizmin artışı da Rusya'daki satış hacmini artırmada rol oynamıştır. Üretim kapasitesi gereği toplam satış hacmi içerisinde en küçük paya sahip olan Mina tesisi, geçen yıla kıyasla daha iyi pazar koşulları sayesinde dikkat çekici bir şekilde %34 büyüme kaydetmiştir. Sonuç olarak, toplam uluslararası satışlar yıllık %11 artmıştır.

3Ç'24'te, Türkiye'de artan maliyetler nedeniyle yüksek tek haneli bir fiyat düzeltmesi yapılmıştır. Böylelikle, ton başına ortalama fiyatlar, hem çeyrek bazında hem de yıllık bazda yüksek tek haneli ile düşük çift haneli oranlarda artmıştır.

Cam Ambalaj iş kolunun net grup dışı geliri yıllık bazda %10 artarak 10,2 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.

Kimyasallar: Gelirde %24 pay | 3Ç'24'te Gelir ve FAVÖK'e En Büyük Katkı

Çin Anakarası'nda planlı bakım duruşları yaşanmasına rağmen, yüksek üretim seviyeleri ve güneş camı sektöründeki zayıflayan performans, 3Ç'24'te soda külü stoklarında artışa neden olmuştur. Bu dönemde, Türkiye'deki iç talep güçlü kalırken, Amerika ve Orta Doğu-Afrika (MEA) bölgelerinde talep istikrarlı, Avrupa'da ise zayıf seyretmiştir.

Şişecam'ın konsolide soda külü üretimi, 3Ç'24'te yıllık bazda %1 artmıştır. Çeyrek bazında kaydedilen %6 oranında satış hacmi büyümesi ise Q2'24'te Wyoming tesisinde yapılan planlı bakım çalışmalarının düşük bazının etkisiyle gerçekleşmiştir.

Şişecam'ın konsolide soda külü satış hacmi, özellikle Mersin tesisinin satış performansı sayesinde yıllık %3 artış göstermiştir. Türkiye merkezli tesisin satış hacmi, 3Ç'24'te %15 yükseliş kaydederken, yurtiçi satışlar %26 oranında artmıştır. Bu artış, iyileşen talep koşulları ve önceki yılın aynı dönemi yerel piyasa dinamiklerinin, 1Ç'23'teki büyük depremler nedeniyle bazı müşterilerin faaliyet dışı kalması ve Türk Lirası'nın dirençli yapısı ile tetiklenen düşük maliyetli ithalatlar sebebiyle zorlu bir dönemden geçmiş olmasından kaynaklanmaktadır. Avrupa'daki düşük talep ve ihracatlar için olumsuz döviz kuru koşullarına rağmen, Türkiye'den yapılan ihracatlar, MEA bölgesindeki artan pazar penetrasyonu sayesinde %9 artmıştır. Bu dönemde Wyoming tesisi ise yıllık %3'lük bir satış hacmi daralması kaydetmiştir.

Çin'de ekonomiyi canlandırmak amacıyla uygulanan teşvik paketleri soda külü fiyatlarında dalgalanmalara yol açmış olsa da, soda külü arzının fazla olması ve buna bağlı olarak artan stoklar nedeniyle marjlar baskı altında kalmaya devam etmiştir. 3Ç'24'te soda külü fiyatları, özellikle Mersin tesisinin ihracat pazarlarındaki güçlü performansı sayesinde, bir önceki çeyreğe göre orta-tek haneli artış kaydetmiştir. Ancak, fiyatlar enerji maliyetlerindeki büyük dalgalanmaların bir sonucu olarak geçen yılki yüksek fiyat seviyelerine kıyasla, dolar cinsinden yıllık bazda %17 azalmıştır.

Bu dönemde, krom kimyasalları pazarındaki görünüm, piyasa talebinin olumlu yönde seyretmesi ve geçen yılın düşük baz etkisi ile iyileşmeye devam etmiş, konsolide satış hacmi yıllık bazda %46 oranında bir artmıştır. Yerel para birimi koşulları kaynaklı düşük rekabet gücü, yüksek faiz oranları ve artan maliyetler nedeniyle yurtiçi satış hacmi sınırlı kalırken, özellikle Asya-Pasifik, Güney Amerika ve Hindistan'da güçlü uluslararası satışlar dengeleyici olmuştur. Bu büyüme, mevcut müşterilere yapılan satışların artışı

ve yeni müşteri kazanımları ile desteklenmiş, sonuç olarak, 3Ç'24'te toplam uluslararası satışlar yıllık bazda %58 oranında yükselmiştir.

Fiyatlar, 2Ç'24 ile paralel seviyelerde kalmış olmakla birlikte, düşük enerji fiyatları nedeniyle yıllık bazda %16 düşüş göstermiştir.

Kimyasallar iş kolunun net grup dışı geliri, yıllık bazda değişmeyerek 10,5 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Cam Ev Eşyası: Gelirde %11 pay

Cam Ev Eşyası iş kolunun performansı, küresel resesyon endişeleri ve azalan risk iştahı nedeniyle baskı altında kalmış ve 3Ç'24'te, iş kolu, yurtiçi piyasada geniş çapta bir enflasyonist ortamın etkisiyle tüketicilerin harcama gücünün zayıflaması ve temel ürünlere yönelme eğilimlerinin devam etmesiyle birlikte, konsolide satış hacminde yıllık bazda %13 daralma kaydetmiştir. Ekonomik koşullar, perakende toptancılar dahil tüm satış kanallarını olumsuz etkileyerek, yıllık bazda %24 oranında daha düşük satış hacmine yol açmış, bununla birlikte, Türkiye'den yapılan ihracatlar, Eskişehir tesisinde 2Ç'24'te faaliyete geçen ek kapasite ile müşteri yeniden tahsisatı sayesinde yıllık bazda %40 oranında yükselmiştir.

Avrupa'da, bazı bölgeler iyi performans gösterse de, zayıf tüketim perakende kanalı faaliyetlerini sınırlamış, dekoratörler ve toptancılarda yüksek stok seviyeleri ile durgun bira sanayisi, yıllık bazda daha düşük satış hacmine neden olmuştur. Jeopolitik belirsizlikler, ihracat kısıtlamaları ve bazı bölgelerdeki yeni ithalat düzenlemeleri arasında, MEA bölgesine yapılan satışlar, promosyon kampanyaları ile desteklenmiştir. Ayrıca, düşük maliyetli bölgede faaliyette olan tesisin serbest ticaret anlaşmalarından faydalanarak gerçekleştirdiği satışlar iş koluna katkı sağlamıştır. Sonuç olarak, uluslararası satışlarda yıllık bazda %5 gerileme kaydedilmiştir.

Fiyatlandırma ortamı, bölge bazlı fiyat endeksi değişimlerine ve bu değişimlerin üretim maliyetleri üzerindeki ilgili etkilerine göre şekillendirilirken talep koşulları yakından izlenerek belirlenmiştir.

Sonuç olarak, Cam Ev Eşyası iş kolunun net grup dışı gelirleri %3 oranında azalarak 4,8 Milyar TL olmuştur. Uluslararası satışlar, iş kolu cirosunun %57'sini oluşturmuştur.

Şişecam'ın konsolide verilerine göre 3Ç'24'te, toplam gelirin %58'i uluslararası faaliyetlerden elde edilmiş, geri kalan %42'si ise yurt içi satış gelirinden oluşmuştur.

Bölgelere Göre Gelir Kırılımı	3Ç'23	9A'23	3Ç'24	9A'24	3Ç'24		9A'24
					Ç/Ç	Y/Y	Y/Y
Türkiye Operasyonlarından Gelirler	%66	%60	%61	%60	331 bps	-505 bps	-5 bps
Yurt içi Satışlar	%40	%39	%42	%41	262 bps	224 bps	145 bps
Türkiye'den İhracat	%26	%21	%19	%19	39 bps	-760 bps	-150 bps
Yurt Dışı Operasyonlarından Gelirler	%34	%40	%39	%40	-331 bps	505 bps	5 bps

3Ç'24'te FAVÖK, %8 Marj ile 3,3 Milyar TL olarak kaydedilirken, Ana Ortaklık Net Karı 795 Milyon TL olmuştur

- Brüt kâr marjı 3Ç'23'te %23 iken 3Ç'24'te %30 olarak kaydedilmiştir. Bu durum, yüksek enflasyon ortamı nedeniyle doğrudan işçilik giderlerindeki, ilk madde ve malzeme giderlerindeki ve genel üretim giderlerindeki artışlardan kaynaklanmıştır. Ayrıca, alıcı pazar dinamikleri ve zayıf talep koşullarının, ürün fiyatlandırmasında enflasyona paralel değişiklikleri sınırladığı düşük fiyatlandırma ortamında gelirdeki düşüş ve raporlama para birimi olan TL'nin değer kaybının TÜFE endeksindeki değişimin gerisinde kalması sonucunda uluslararası operasyon gelirlerinin TL karşılığının kısıtlı kalması marj daralmasının diğer nedenleri olmuştur.
- Operasyonel giderlerin gelire oranı, endirekt işçilik maliyetlerindeki ve nakliye giderlerindeki artışlar nedeniyle, 200 baz puan artarak %23'e yükselmiştir.
- 2023'ün ikinci yarısında başlayan soda külü fiyatlarındaki normalleşme trendine bağlı olarak geçen yılın aynı dönemine kıyasla Solvay'den elde edilen gelirlerdeki düşüş sonucunda, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 197 Milyon TL gelir kaydedilmiştir (3Ç'23: 261 Milyon TL).
- Diğer giderler ve yatırım faaliyetleri, 2Ç'24'te vadesi gelen kur korumalı mevduatlar dolayısıyla 64 Milyon TL olarak kaydedilmiştir (3Ç'23: 495 Milyon TL gelir).
- Kurlardaki yatay seyrin ana operasyonlardan diğer gelirler üzerindeki sınırlayıcı etkisi ve artan borçluluk nedeniyle Eurobond yatırımları, ticari alacak ve ticari borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklı 673 Milyon TL kur farkı geliri kaydedilmiştir (3Ç'23: 1,7 Milyar TL).
- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 3,6 Milyar TL, türev araçlarından ise 245 Bin TL net faiz gideri kaydedilmiştir,
- 3Ç'24'te 4,1 Milyar TL parasal kazanç kaydedilmiştir (3Ç'23: 2,7 Milyar TL).

- Ertelenmiş vergi geliri 43,6 Milyon TL olmuştur (3Ç'23: 7,8 Milyar TL ertelenmiş vergi gideri). 2023'ün üçüncü çeyreğinde, i) deprem nedeniyle kurumlar vergisi oranının %20'den %25'e yükseltilmesi, ii) enflasyon muhasebesinin yalnızca TFRS finansallara uygulanması nedeniyle VUK göre düzenlenmiş finansal tablolara kıyasla, sabit kıymetler ve stokların TFRS'de daha yüksek değerle kaydedilmesi sonucunda ertelenmiş vergi gideri oluşmuştur. Ertelenmiş vergi gelirinin 2Ç'24'e kıyasla 3Ç'24'te 3,3 milyar TL azalmasının ana nedeni, 30 Haziran 2024 tarihli TFRS finansal tablolarında, VUK finansal tablolarında da enflasyon muhasebesinin uygulanması nedeniyle oluşan tek sefere mahsus tutardır.

Nakit Akışı Analizi (9A'24 ve 9A'23 Karşılaştırmalı)

- **İşletme faaliyetlerinden nakit girişi**, temel olarak raporlanan net dönem karındaki düşüş ve gelirlerin raporlama para biriminde görülen enflasyonun gerisinde kalması nedeniyle net işletme sermayesi ihtiyacının artması sonucunda 13,4 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. (9A'23: 23,5 Milyar TL).
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 9,5 Milyar TL** olmuştur (9A'23: 23,7 Milyar TL);
 - i. Yatırım harcamalarına ilişkin 5,8 Milyar TL avans ödemesi
 - ii. İcron satın alımına ilişkin nakdi ödeme ve Mısır'da yerleşik Saint Gobain Glass Egypt SAE şirketinin ikinci düzcam hattı projesi için kurulan şirkete ödenen sermaye tutarı olmak üzere toplam 606 Milyon TL nakit ödeme
 - iii. **18,6 Milyar TL** yatırım harcaması (9A'23: 20,4 Milyar TL):
 - Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen; ağırlıklı olarak Macaristan yeşil saha yatırımı ve 2024 yılında Türkiye'deki soğuk tamir yatırımı, toplam yatırım harcamalarının %36'sını oluşturmuştur.
 - Mimari Camlar işkolunda gerçekleştirilen; ağırlıklı olarak Tarsus, Türkiye'deki yeşil saha düzcam tesisi ve yeni buzlu cam fırını yatırımları, toplam yatırım harcamalarının %29'unu oluşturmuştur.
 - Kimyasallar işkolunda; ağırlıklı olarak Türkiye, Mersin ve Amerika, Wyoming tesislerindeki operasyonel verimlilik ve bakım yatırımları, toplam yatırım harcamalarının %10'unu oluşturmuştur.
 - Kalan yatırım harcamaları tutarı, Eskişehir Cam Ev Eşyası tesisindeki soğuk tamir ve Endüstriyel Cam segmenti bakım harcamaları ile Tek Şişecam dijital dönüşüm ve verimlilik iyileştirme programlarından oluşmuştur.
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi** temelde Şişecam UK Ltd'nin 2Ç'24'te ihraç ettiği Eurobond'dan kaynaklı olarak 21,4 Milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir (9A'23: 8 Milyar TL).
- **Nakit dönüş süresi** 132 gün olarak kaydedilmiş olup; stokta kalma, alacak tahsil ve borç ödeme süreleri sırasıyla 113, 72 ve 53 gün olarak gerçekleşmiştir.
- Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp dahil **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** negatif bakiyeye 30,3 Milyar TL olmuştur.

- Nakit pozisyonunda, yabancı para çevrim kazancı ve nakit ve nakit benzerleri kalemindeki parasal kayıp dahil **15,5 Milyar TL'lik artışla**, dönem sonu nakit pozisyonu **62,3 Milyar TL olarak kaydedilmiştir**.

Borç Pozisyonu (9A'24 ve 2023 Karşılaştırmalı)

- **Nakit ve nakit benzerleri** a) 254 Milyon TL likit fon yatırımları b) 3,6 Milyar TL finansal varlıklar (99 Milyon USD Eurobond yatırımları), dahil yıllık 3,6 Milyar TL artışla 9A'24'te 65,9 Milyar TL olmuştur.
 - Finansal varlıklar hariç nakit ve nakit benzerlerinin %88'i rezerv para birimleri cinsinden tutulmuş, bu tutarın %37'si EUR ve %63'ü USD olmuştur.
- **Brüt borç 139 Milyar TL olarak kaydedilmiştir** (2023: 116 Milyar TL)
 - Banka kredilerinin %79'u rezerv para cinsindedir (%20 EUR, %59 USD)³.
 - 9A'24'te Şişecam'ın 2026 vadeli 700 Milyon USD Eurobond'u için Mart ayında yapılan 24,3 Milyon USD ve Eylül ayında yapılan 12,9 Milyon USD tutarlarındaki kupon ödemeleri, 2026 vadeli Eurobond üzerinden 328 Milyon USD geri alım tutarı ve 8 Milyon USD faiz ödemesi ile TL cinsinden bonolara istinaden yapılan ödemeler dahil 17,3 Milyar TL anapara + faiz ödemesi yapılmıştır.
 - Finansal yükümlülükler altına 2,8 Milyar TL finansal kiralama gideri kaydedilmiştir.
 - Uzun vadeli yükümlülükler, brüt borcun %80'ini oluşturmuştur (2023: %54).
- **Net borç 74 Milyar TL** olarak kaydedilmiştir (2023: 54 Milyar TL). **Net borç/ FAVÖK** 3,3x seviyesindedir.

Döviz Pozisyonu (9A'24 ve 2023 Karşılaştırmalı)

9A'24'te 4,8 Milyon TL net kısa döviz pozisyonu kaydedilmiştir (2023: 14,6 Milyar TL net uzun döviz pozisyonu). Döviz pozisyonundaki düşüş, yeni ihraç edilen 2029 ve 2032 vadeli Şişecam UK Eurobond'larından kaynaklanan yüksek USD yükümlülükleri ve bu yükümlülüklerin %54'ü üzerinde gerçekleştirilen çapraz kur takasından kaynaklanmıştır. 9A'24 sonu döviz pozisyonu ABD dolarında 356 Milyon uzun ve Euro'da 351 Milyon kısa olmuştur.

³ Uzun vadeli yükümlülükler, geri alım ihalesi sonrası 372 Milyon ABD Doları Şişecam 2026 vadeli tahvillerini ve 1,5 Milyar ABD Doları tutarında 2029 ve 2032 vadeli Şişecam UK tahvillerini içermektedir. Raporlama dönemi itibarıyla, 372 Milyon ABD Doları tutarındaki Şişecam 2026 vadeli tahvilleri, ilgili çapraz kur takaslarının Ağustos 2022 ve Haziran 2024'te kademeli olarak çözülmesi nedeniyle tamamen ABD Doları olarak tutulmuştur. 2029 ve 2032 vadeli 1,5 milyar ABD Doları tutarındaki Şişecam UK tahvilleri üzerinde 2Ç'24'te yapılan çapraz kur takasları uyarınca tahvillerin %44'ü Euro'ya, %10'u TL'ye çevrilmiş, kalan %46'sı ise ABD Doları cinsinden tutulmuştur.

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. 20 Milyar TL'lik limit kapsamında ihraç edilen 4,2 milyar TL nominal değerinde bir adet tahvilin 3Ç'24'te itfası sonrasında Şişecam'ın toplam ödenmemiş tahvil yükümlülüğü 13,65 milyar TL'dir.
 - 08.11.2024 itibarıyla tahvil borcunun 8,65 Milyar TL'lik kısmı, ortalama 736 gün vadeli ve sabit faizli olup, yıllık basit faiz oranı %47,24'tür.
 - 08.11.2024 itibarıyla tahvil borcunun 5,0 Milyar TL tutarındaki kısmı 737 gün vadeli, değişken faizli olup TLREF'e %2,5 ek getiri sağlamaktadır.
- Şişecam, 08.11.2024 tarihi itibarıyla, hisse geri alım programı kapsamında, 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 hisselerin geri alımını gerçekleştirmiştir.

Operasyonel Gelişmeler

İş Kolu	Kategori	Detaylar
Mimari Cam	Soğuk Tamir	Kırklareli tesisinde bulunan TR1 hattı, 2023 Ocak ayı sonunda başlayan soğuk tamir çalışmaları nedeniyle 3Ç'24 boyunca devre dışı kalmıştır.
Diğer	Planlı Bakım	Oxyvit tesisi: Vitamin-K ünitesi 3Ç'24'te 28 gün boyunca faaliyet dışı kalmıştır.

Ekler

Yatırımcı Bülteni ve eki finansal ve operasyonel verilerine ilişkin tablolar <https://www.sisecam.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/sunumlar-ve-raporlar/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 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.”