



## Şişecam (BIST-100: SISE) 30 Eylül 2021'de sona eren üçüncü çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı

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

"2021 yılının üçüncü çeyreği, olumlu gelişmeler ve ters rüzgarların bir arada yaşandığı bir dönem olarak tarihe iz bıraktı. Sanayi ve tüketici talebinin, hızlandırılmış aşı programları ve ekonomilerin yeniden açılmasıyla, iyileşen tüketim hassasiyeti sonucunda tetiklendiği bu dönemde, üretimi ve sınır ötesi ticareti daha zor ve maliyetli hale getiren, tedarik zinciri aksaklıkları ile artan enerji ve emtia fiyatları, enflasyon endişelerini de beraberinde getirdi.

Tüm bunların ortasında, ters rüzgarların olası en kötü sonuçlarıyla ilgili endişelere dalmak ve yola devam edilebilecek güne kadar beklemek bir seçenek bile değildi. Değişen tabloya en etkili ve en hızlı şekilde yanıt vermemiz gerektiğini biliyorduk.

Şişecam, küresel cam sektörünün önde gelen oyuncularını arasında konumlanmış bir şirket olarak ve ayrıca rekabet ortamındaki diğer oyuncuların aksine cam üretimine öncelik vererek, iş ortamını ve ilgili uygulamalarında hızlı ve çoğu durumda radikal değişimlere uyum sağlayabilecek donanıma sahiptir.

Birleşme ve satın alma faaliyetlerinin yanında Türkiye içinde ve dışında hayata geçirilen yeşil saha ve kahverengi saha projeleri sonucunda gelen yeni kapasiteler ile sürekli yatırım yaptığımız üretim varlıklarımız, bağımsızlık sistemimizin temel direkleri olmakla kalmamış, zor zamanları başarıyla atlattığımızda da önemli rol oynamıştır. 4 kıtaya yayılmış üretim kapasitelerimizin stratejik konumu, sahip olduğumuz geniş ürün portföyüne yönelik artan talebin tam kalbinde olmamızı ve faaliyet gösterdiğimiz her coğrafyada tam donanımlı bir yerel oyuncu olmamızı sağlamıştır. Sınır ötesi ticaretin sınırlı olduğu ve artan talebi karşılamak için en çok yerel tedarikin gerekli olduğu bu dönemde, altın çemberler ve üçgenlerde iş büyütme stratejimiz ile elde ettiğimiz genişleyen etki alanımız, ürünlerimizi müşterilerimize nispeten daha kolay ulaştırmamıza dolayısıyla bölgeye özgü talebe cevap verebilmemize olanak sağlamıştır.

Merkezeleştirilmiş satın alma faaliyetlerimiz, standartlaştırılmış maliyet ve bütüncül kar-zarar yönetimi ile birleşen yüksek vasıflı satış ve pazarlama ekibimiz ile üretim portföyümüze dahil olan coğrafyaların çeşitliliği, bize üretim maliyetinde kaydedilen artışın seyreltici etkisini azaltma fırsatı vermiştir.

Yılın üçüncü çeyreğinde müşterilerimize destek vermektен, ekosistemimizi desteklemektен, operasyonel ve finansal performansımızı artırmaktan mutluluk duyuyoruz."

2021 yılı 3. Çeyrek ve 9 aylık Özet Konsolide Finansal Sonuçlar

Özet Finansallar (Milyon TL)	9A'20	9A'21	Y/Y
<b>Gelir</b>	14.632	21.013	%44
<b>Brüt Kar</b>	4.470	7.432	%66
<b>Brüt Kar Marjı</b>	%31	%35	482 bps
<b>FVÖK</b>	3.241	5.064	%56
<b>FVÖK Marjı</b>	%22	%24	195 bps
<b>FAVÖK</b>	4.430	6.528	%47
<b>FAVÖK Marjı</b>	%30	%31	79 bps
<b>Ana Ortaklık Net Karı</b>	1.392	4.096	%194
<b>Ana Ortaklık Net Kar Marjı</b>	%10	%19	997 bps
<b>Yatırım Harcamaları</b>	1.091	1.339	%23
<b>Yatırım Harcamaları/Gelir</b>	%7	%6	-108 bps
<b>Düzeltilmiş FVÖK*</b>	2.201	4.247	%93
<b>Düzeltilmiş FVÖK Marjı*</b>	%15	%20	517 bps
<b>Düzeltilmiş FAVÖK*</b>	3.389	5.711	%69
<b>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*</b>	%23	%27	402 bps
<b>Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Karı*</b>	1.384	4.072	%194
<b>Düzeltilmiş Ana Ortaklık Net Kar Marjı*</b>	%9	%19	992 bps
<b>Analist FVÖK**</b>	1.671	3.711	%122
<b>Analist FVÖK Marjı**</b>	%11	%18	624 bps
<b>Analist FAVÖK**</b>	2.860	5.175	%81
<b>Analist FAVÖK Marjı**</b>	%20	%25	509 bps

3Ç'20	2Ç'21	3Ç'21	Ç/Ç	Y/Y
5.798	7.091	8.236	%16	%42
1.888	2.617	2.880	%10	%53
%33	%37	%35	-194 bps	241 bps
1.619	1.807	1.574	-%13	-%3
%28	%25	%19	-637 bps	-881 bps
2.034	2.303	2.085	-%9	%3
%35	%32	%25	-716 bps	-976 bps
866	1.395	1.353	-%3	%56
%15	%20	%16	-325 bps	149 bps
466	433	500	%16	%7
%8	%6	%6	-3 bps	-196 bps
1.110	1.588	1.488	-%6	%34
%19	%22	%18	-432 bps	-108 bps
1.525	2.085	2.000	-%4	%31
%26	%29	%24	-512 bps	-202 bps
866	1.384	1.348	-%3	%56
%15	%20	%16	-315 bps	143 bps
852	1.359	1.474	%8	%73
%15	%19	%18	-126 bps	321 bps
1.267	1.855	1.986	%7	%57
%22	%26	%24	-205 bps	226 bps

\*Arızı gelir/gider etkisi hariç

\*\*Esas faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler, Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler hariç

## Öne Çıkan Finansal Bilgiler (3Ç'20 ve 3Ç'21 Karşılaştırmalı)<sup>1</sup>

- **Gelir** yıllık bazda %42 artarak 8,2 Milyar TL'ye ulaşmıştır (EUR bazında yıllık %19 artışla 819 Milyon EUR).
- **Brüt Kar** yıllık bazda %53 artarak 2,9 Milyar TL'ye yükselmiş, brüt kar marjı ise %35 olmuştur.
- **Düzeltilmiş FAVÖK** %31 artarak 2,0 Milyar TL olurken (EUR bazında yıllık bazda %6 artışla 199 Milyon EUR), FAVÖK marjı ise %24 olmuştur.
- **Düzeltilmiş Ana Ortaklık Payı Net Karı** %16 marj ile 1,3 Milyar TL olmuştur.
- **Yatırım Harcamaları** 500 Milyon TL (50 Milyon EUR) ile gelirlerin %6'sı seviyesinde kaydedilmiştir.
- **Özsermayeye Serbest Nakit Akışı** 987 Milyon TL (102 Milyon EUR) olmuş, Net İşletme Sermayesinin Gelire Oranı ise %30 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Kur Hassasiyeti:** 9 Milyar TL **Net Uzun Döviz Pozisyonu, EUR+USD'nin (rezerv para) Brüt Kardaki Payı** 9A'21'de %9 (Gelirde %52, SMM'de %43).
- **Net Borç/FAVÖK oranı** 0,3x olmuştur.

## Bölmelere Göre Analiz

Bölmelere göre Gelir Kırılımı (Milyon TL)	3Ç'21					Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim	3Ç'21 Büyüme Etkenleri (Yıllık Bazda)
	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21			
Mimari	1.822	1.434	1.640	1.987	2.338	%18	%63	+%4 hacim, +%48 fiyat ve ürün karması, %11 kur etkisi
Otocam	862	672	747	808	671	%-17	%0	-%8 hacim, +%8 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ev Eşyası	1.298	811	793	1.061	1.306	%23	%61	+%23 hacim, +%38 fiyat ve ürün karması, kur etkisi
Cam Ambalaj	2.424	1.557	1.225	1.813	2.015	%11	%29	+%9 hacim, +%8 fiyat ve ürün karması, +%12 kur etkisi
Kimyasallar	1.964	1.090	1.143	1.319	1.424	%8	%31	+%11 hacim, +%4 fiyat ve ürün karması, +%16 kur etkisi
Diğer	465	234	138	102	480	%373	%105	
Toplam	8.834	5.798	5.686	7.091	8.236	%16	%42	

\* Eliminasyon sonrası gelirler

Bölmelere göre Gelir Kırılımı	3Ç'21					Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21		
Mimari	%21	%25	%29	%28	%28	36 bps	366 bps
Otocam	%10	%12	%13	%11	%8	-325 bps	-344 bps
Cam Ev Eşyası	%15	%14	%14	%15	%16	90 bps	188 bps
Cam Ambalaj	%27	%27	%22	%26	%24	-110 bps	-239 bps
Kimyasallar	%22	%19	%20	%19	%17	-131 bps	-150 bps
Diğer	%5	%4	%2	%1	%6	440 bps	180 bps

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

[Bölgümlere Göre Analiz \(devam\)](#)

Bölgümlere göre Düzeltölmüş FAVÖK Kırılımı (Milyon TL)	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	3Ç'21	
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari	232	303	566	701	668	%-5	%121
Otocam	-9	57	59	90	16	%-82	%-71
Cam Ev Eşyası	167	155	229	289	174	%-40	%13
Cam Ambalaj	657	522	365	534	409	%-23	%-22
Kimyasallar	757	437	490	535	556	%4	%27
Diğer	78	54	-24	-58	158	%-374	%195
Eliminasyon	-17	-2	-58	-7	17	%-350	%-1.039
Toplam	1.864	1.525	1.627	2.085	2.000	%-4	%31

Bölgümlere göre Düzeltölmüş FAVÖK Payı	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	3Ç'21	
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari	%12	%20	%34	%34	%34	19 bps	1.390 bps
Otocam	%0	%4	%4	%4	%1	-347 bps	-290 bps
Cam Ev Eşyası	%9	%10	%14	%14	%9	-505 bps	-134 bps
Cam Ambalaj	%35	%34	%22	%26	%21	-490 bps	-1.359 bps
Kimyasallar	%40	%29	%29	%26	%28	247 bps	-54 bps
Diğer	%4	%4	%-1	%-3	%8	1.076 bps	447 bps

Bölgümlere göre Düzeltölmüş FAVÖK Marjları	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	3Ç'21	
						Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
Mimari	%12	%20	%33	%33	%27	-623 bps	740 bps
Otocam	%-1	%9	%8	%11	%2	-868 bps	-609 bps
Cam Ev Eşyası	%13	%19	%29	%27	%13	-1.392 bps	-571 bps
Cam Ambalaj	%27	%33	%30	%29	%19	-1.008 bps	-1.400 bps
Kimyasallar	%31	%31	%35	%33	%28	-498 bps	-373 bps
Diğer	%7	%10	%-6	%-14	%18	3.206 bps	797 bps

## Öne Çıkan Operasyonel Bilgiler (3Ç'20 ve 3Ç'21 Karşılaştırmalı)

- Düzcam: Mimari Cam & Otocam
  - Toplam **düzcam üretimi** önceki yıla göre %33 artışla **768 bin** ton olarak gerçekleşmiştir.
  - **%100 kapasite kullanım oranı** (üretim/aktif kapasite)
  - **Mimari Cam segmenti:** Satış hacminde **yıllık bazda %4 artış**
  - **Otocam segmenti:** Otocam (m<sup>2</sup>'den tona dönüştürülmüş) ve enkapsülasyon (birimden tona dönüştürülmüş) toplam satış hacminde yıllık bazda **%8 azalış**
- Cam Ambalaj
  - Toplam **cam ambalaj üretimi** **yıllık bazda %6 artışla** 602 bin ton
  - Toplam **satış hacminde önceki yıla kıyasla %9 artış** (yurtiçi satışlarda %21 artış, ihracatta %19 azalış ve Türkiye dışındaki faaliyet bölgelerinden satışlarda %11 artış)
  - **%95 kapasite kullanım oranı (Türkiye'de %93 ve Rusya'da %100)** (üretim/aktif kapasite)
- Kimyasallar
  - Soda Külü
    - Toplam üretimde 591 bin ton ile yıllık bazda **%7 artış**
    - **%96 kapasite kullanım oranı**
    - Toplam **satış hacminde** 584 bin ton (yurt içi satışlarda %17, yurtdışı satışlarda %7 artış) ile **yıllık bazda %10 artış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %7 düşüş**
  - Krom Kimyasalları
    - **%96 kapasite kullanım oranı**
    - Toplam **satış hacminde** 38,2 bin ton (yurt içi ve yurtdışı satışlarda sırasıyla %25 ve %24 artış) ile **yıllık bazda %24 artış**
    - **Ortalama USD/ton fiyatta yıllık bazda %3 düşüş**
  - Cam Elyafı
    - Toplam **üretimde** 15 bin ton ile **yıllık bazda %26 artış**
    - **%86 kapasite kullanım oranı**
    - Toplam **satış hacminde** 15 bin ton ile **yıllık bazda %1 artış**
    - 152 Milyon TL ile yıllık bazda yaklaşık %45 gelir artışı
  - Elektrik
    - Toplam **üretimde** 242 Milyon kWh ile **yıllık bazda %3 artış**
    - Toplam **satış hacminde** 218 Milyon kWh ile **yıllık bazda %14 artış**
    - TL/kWh ortalama satış fiyatında yıllık bazda %83 artış
    - 127 Milyon TL gelir ile yıllık bazda %108 artış
  - Oxyvit
    - 40 Milyon TL gelir ile yıllık bazda %48 artış
- Cam Ev Eşyası
  - Toplam **satış hacminde** **yıllık bazda %23 artış**

## **Mimari Cam<sup>2</sup>: Gelirde %28 pay | FAVÖK'te %34 pay | “3Ç'21 Konsolide Gelir ve FAVÖK Artışına En Büyük Katkı”**

---

**Mimari cam** iş kolu, yerel pazarın yanı sıra faaliyet gösterdiği diğer bölgelerde kaydedilen sağlam talep dinamikleri sayesinde güçlü performansını üç aylık dönem boyunca devam ettirmiştir. Düzcam ürünlerine yönelik artan ihtiyaca paralel olarak, çoğunlukla gelişmiş piyasalardaki bina renovasyonları ve gelişen piyasa bölgelerindeki yeni inşaat faaliyetleri ile desteklenen düzcamların üretim tesisleri, hem 3Ç'20 hem de 1Y'21'den daha yüksek kapasite kullanım oranında faaliyet göstermiştir. Aktif kapasite bazında kapasite kullanım oranı Türkiye'de %93 olurken, Avrupa, Hindistan ve Rusya'da kaydedilen ortalama oran %108 olmuştur. Bu doğrultuda, mimari cam üretimi yıllık %33 artışla 575 bin tondan 768 bin tona yükselmiştir. Toplam üretimin %54'ü Türkiye'de, %31'i Avrupa'da, kalanı ise Rusya ve Hindistan'da bulunan hatlardan yapılmıştır. Genel üretim portföyündeki kapasite kullanım oranındaki artışla birlikte, 3Ç'21 üretimi, 2018 ve 2019'un aynı döneminde kaydedilen - Manfredonia tesisi de dahil olmak üzere - ortalama üretimin ~ %10 üzerinde kalmıştır.

Mimari cam operasyonlarında, yeni inşaat ve bina yenileme faaliyetleri, mobilya ve beyaz eşya sektörlerindeki mevsimsel artış eğilimi ve katma değerli cam türlerine (düşük yayınlılık, enerji tasarruflu, güvenlik camı) yönelik artan iştah nedeniyle Türkiye'de düzcamların üretim tesislerine yönelik talep artışı görülmeye devam etmiştir. Yurt içi satış hacmi devletin inşaat piyasasına destek sağlama amacıyla konut kredisi faizlerinin tüm zamanların en düşük seviyesine indiği 3Ç'20 dönemine göre %1 artmıştır. Toptancıların endüstriyel ürün alımları da iç pazarı desteklemiştir. İşleme kabiliyetine ve yakınlık avantajına sahip olan toptancılar, küresel boyuttaki lojistik aksaklıklardan kaynaklanan arz açığından yararlanarak çevre bölgelere olan satışlarını daha da artırmıştır. Avrupa, ürün teslimatları için bir numaralı müşteri coğrafyası olarak kalmıştır. Konsolide satış hacminin %53'ünü (%45 yurt içi, %8 ihracat) oluşturan Türkiye operasyonlarından satışlar, 3Ç'20'deki yüksek baza rağmen %4 artmıştır. 2019 ve 2018'in aynı dönemleriyle karşılaştırıldığında, satışlar hacim bazında sırasıyla %9 ve %3 artmıştır.

Bulgaristan ve İtalya tesislerinin satışlarının toplam payı, yıllık bazda %4 artarak konsolide satış hacminin %29'una karşılık gelmiştir. Düzcam talebi kıta genelinde güçlü olmaya devam ederken, rakip şirkette devam eden soğuk tamirler, arz açığının daha da derinleşmesine neden olmuştur. Manfredonia kapasitesinin 2019 yılında devreye alınması ve talepteki artıştan önce dört hattın da soğuk tamir süreçlerinin tamamlanması, Mimari Cam iş kolunun Avrupa pazarlarında ek pay almasını sağlamıştır. Hindistan ve Rusya operasyonları toplam satış hacmi, özellikle Hindistan'da görülen talep artışının etkisiyle yıllık bazda %3'lük bir artış kaydetmiştir. Sonuç olarak, iki hattın toplam mimari cam satışlarına katkısı %18 olmuştur.

Fiyat seviyeleri üç aylık dönem boyunca tüm bölgelerde yükselmiştir. Ortalama iç piyasa ürün fiyatları, Y1'21'de uygulanan son iki fiyat ayarlamasına ek olarak Temmuz ayında açıklanan %9,7'lik fiyat ayarlamasının ardından TL bazında yıllık %31 artmıştır. Bu arada, hem Avrupa'da hem de Hindistan'da EUR bazında ortalama fiyat seviyelerinde yıllık artış +%40 olmuştur. Rusya'da görülen talep artışı, ürün fiyatlarındaki yükselişi daha da artırmıştır. Bölgesel düzcamların üretim şirketlerinin, fiyat ortamındaki yükseliş trendinden verimlilik kaybı pahasına faydalanmak için planlı soğuk tamirleri erteleme kararı, arz sıkıntısını daha da derinleştirmiştir.

Mimari Cam iş kolu, yıllık %63 oranında gelir artışıyla, çarpıcı bir performans sergilemiştir

---

<sup>2</sup> 1 Ocak 2021'den itibaren ayrı bir iş kolu olarak yeniden kategorize edilmiştir (daha önce Düzcamın alt segmenti olarak sınıflandırılıyordu)

### **Otocam<sup>3</sup>: Gelirde %8 pay | FAVÖK'te %1 pay |**

---

2021'in başından beri artan küresel boyuttaki yarı iletken sıkıntısına yanıt olarak OEM'ler (Orijinal Ekipman Üreticisi), kapasite kullanımını azaltarak ya da üretim tesislerini geçici olarak kapatarak operasyonlarını yavaşlatmıştır. OEM'lerin yıllık bakım dönemi olan Temmuz ve Ağustos göz önüne alındığında, üçüncü çeyrek, doğası gereği otocam sektörü için düşük bir sezondur. Bu nedenle, OEM'lerin taktiksel hamlelerinin Şişecam'ın Otocam satışlarına etkisi sınırlı kalmıştır. Türkiye tesislerinin toplam satışlar (yurtiçi + ihracat) %7 büyürken; Bulgaristan, Romanya üretim tesislerinin operasyonları ve enkapsülasyon işinde daralma neticesinde konsolide satış hacmi bir önceki yıla göre %8 düşmüştür.

Şişecam'ın Otocam Yenileme alt segmentini de dahil ederek Otocam kurumsal müşteri portföyünü genişletme stratejisi, Türkiye merkezli tesislerinden yapılan ihracat hacminin bir önceki yıla göre %82 artması sayesinde olumsuz etkiyi yumuşatmıştır. Rusya tesisinin satış hacmi performansı BDT bölgesinde devam eden OEM faaliyetleriyle pozitif bölgede kalmıştır.

Otocam iş kolu, yıllık bazda sabit gelir kaydetmiştir.

Pazar analistleri, kapasite eksiklikleri ve lojistik engeller çözüldüğünde otomotiv sektöründe talebin bastırılacağını tahmin etse de Otocam iş kolu kesintisiz olarak çalışmaya devam etmiş; ancak faaliyet giderleri/satış rasyosunda artan lojistik maliyetleri nedeniyle artış kaydedilmiştir. Hammadde ve enerji maliyeti artışlarındaki enflasyona rağmen, üretimin sınırlı bir kısmı satılan ürünlere dönüştüğü için biriken stok seviyesinin seyreltici etkisi brüt kar seviyesinde görülmemiştir. Bununla birlikte, pazar yeniden ivmelendiğinde, Otocam iş kolunun, müşterilerin yenilenen üretim programları doğrultusunda sipariş teslimi için yeniden planlamaya ihtiyaç duyulmayacaktır

### **Cam Ambalaj: Gelirde %24 Pay | FAVÖK'te %21 pay | "3Ç'21 Gelir Artışına İkinci En Büyük Katkı"**

---

**Cam Ambalaj** segmenti konsolide üretim hacmi bir önceki yıla göre %6 artarken (Türkiye'de +%4, Rusya ve Gürcistan'da +%8), kapasite kullanım oranı yıllık %95 ile sabit kalmıştır. Pokrov kapasitesinin Mart 2021'de yeniden devreye girmesi ve satışların özellikle bira, alkollü ve alkolsüz içecek sektörlerine kaymasıyla birlikte Rusya ve Gürcistan'ın kombine üretimi 100 baz puan artarak toplam üretimin %46'sını oluşturmuştur. Bunun sonucunda, toplam üretimin bölgesel dağılımı Türkiye dışında bulunan tesisler lehine değişmiştir.

Tüm müşteri bölgelerinde hızlandırılmış açılama programları sayesinde daha iyi tüketici duyarlılığı ve Covid kısıtlamalarının daha da gevşetilmesiyle HORECA kanalının yeniden canlanması, cam ambalaj ürünlerine yönelik hem endüstriyel talebi hem de hane halkı talebini artırmıştır. Satış/üretim oranı %110'un üzerinde olan Cam Ambalaj iş kolu, 3Ç'21'i %9 konsolide hacim artışıyla kapatmıştır. Konsolide satış hacminin %41'ini oluşturan yurtiçi operasyonlar (3Ç'20'deki %37'ye kıyasla) %21 artmıştır. Öte yandan, yerel pazarımızda özellikle bira, alkolsüz içecek ve maden suyu sektörlerinin yüksek talebi ve buna bağlı olarak lojistik sektöründeki dengesizlikler nedeniyle sevkiyattaki kısıtlamalar meydana gelmiş, bu nedenle Türkiye'den yapılan ihracat %19 daralmıştır. Türkiye dışı faaliyet gösteren bölgelerin satışları da aynı gerekçelerle %11 artarken, tatil sezonu nedeniyle alınan ön siparişlerden ve küresel kutu sıkıntısından daha da tetiklenmiştir.

---

<sup>3</sup> 1 Ocak 2021'den itibaren ayrı bir iş kolu olarak yeniden kategorize edilmiştir (daha önce Düzcamin alt segmenti olarak sınıflandırılıyordu)

Yılın hemen başında yapılan ürün fiyat artışları ve olumlu satış karmasıyla birlikte, ton başına fiyatlar üç aylık dönem boyunca güçlü kalmaya devam etmiştir. Türkiye'de kısa vadeli sözleşmeli müşterilerin alımlarında uygulanan dinamik fiyatlandırma stratejisine ilişkin olarak, ton başına fiyatlar yıl ortasında enerji maliyetlerindeki artış, enflasyon oranı ve TL'deki değer kaybı dikkate alınarak ayarlanmıştır.

Sonuç olarak, iş kolu önceki yıla göre %29'luk bir gelir artışı kaydetmiştir. Cam Ambalaj iş kolu gelirinin %60'ını Türkiye'den yapılan ihracat dahil uluslararası satışlardan elde ederken, yurtiçi satışların payı %40 (önceki yıla göre 135 baz puan daha yüksek) seviyesinde gerçekleşmiştir.

### **Kimyasallar: Gelirde %17 pay | FAVÖK'te %28 pay | | 3Ç'21'de En Yüksek FAVÖK Marj Kaynağı”**

---

**Kimyasallar** iş kolu, tüm müşteri sektörlerinde daha yüksek operasyonel faaliyet sayesinde soda külü satış hacmini sağlıklı talep dinamikleriyle Covid öncesi seviyelerde sürdürmüştür. Böylelikle, soda külü satış hacmi yıllık %10 büyümeye kaydetmiştir. Yıllık bazda, 3Ç'21'in ortalama ton başına soda külü fiyatları USD bazında %7 daha düşük olurken, 9A'21 ortalama fiyat seviyesi sözleşme şartlarına uygun olarak 2020'nin aynı dönemine göre %5 düşmüştür.

Lojistik kısıtlamalara rağmen, krom kimyasalları satışları, 3Ç'20'deki düşük baz ve özellikle Latam bölgesinde deri tabaklama sektörüne yönelik artan talebin ve küresel boyuttaki endüstriyel üretimin toparlanmasının olumlu etkisi ile hacim bazında %24 artmıştır. Üretim maliyeti artışları, 3Ç'21'de ana ürün olan sodyum dikromat için çift haneli rezerv para fiyat artışına yol açmış; ancak bileşik ürünler için daha düşük fiyatlar, ortalama fiyat seviyesini USD bazında yıllık %3 aşağı çekmiştir. Krom kimyasalları ürünlerinde, ortalama ton başına USD fiyatı, 1Y'21'de kaydedilen %8'lik düşüşe karşı 9A'21'de %4 daralmıştır.

Cam elyaf operasyonları, inşaat, altyapı ve otomotiv sektörlerindeki hareketlilikten kaynaklanan yüksek talep göz önüne alındığında daha iyi fiyatlandırma ortamıyla birlikte karlılıkta olumlu bir değişim kaydetmiştir. Ton başına ortalama fiyatlar TL bazında %44 artmıştır.

Madencilik operasyonları hariç, Kimyasallar iş kolu brüt gelirinin %11'ini grup içi satışlardan elde ederken, uluslararası gelirlerin iş kolu brüt gelirene katkısı aynı bazda %75 (yıllık 340 baz puan artış) seviyesinde gerçekleşmiştir.

3Ç'21'de %83 olan rezerv para cinsinden gelir payı Kimyasallar segmenti gelirini desteklemeye devam etmiş, böylelikle brüt gelirden %31'lik artış kaydedilmiştir.

### **Cam Ev Eşyası: Gelirde %16 pay | FAVÖK'te %9 pay | | "3Ç'21'de Gelir Artışına En Büyük İkinci Katkı”**

---

**Cam Ev Eşyası** segmenti yoğun sezon etkisi, Covid kısıtlamalarının daha da hafifletilmesi ve HORECA kanalından gelen talepler doğrultusunda tüm bölgelerde güçlü performansını sürdürmüştür. Tüketici ve perakende kategorileri altındaki ana ürünlerde uygulanan fiyat ayarlamaları ve yüksek satış hacmi, brüt gelir artışına katkıda bulunmuştur.

Tüketici duyarlılığı sayesinde işkolunda yıllık %23 satış hacmi artışı kaydedilirken, yurt içi satışlardaki artış bu güçlü büyümenin temel bileşeni olmuştur. 10 günlük ulusal tatil nedeniyle Temmuz ayında pazarın nispeten zayıf olmasına rağmen, tüketici ürünlerine yönelik artan talep, turizm faaliyeti ve HORECA kanalındaki toparlanmanın yanı sıra sınırlı uluslararası ticaret nedeniyle ithal ürünlerin bulunabilirliğinin engellenmesi sayesinde yurt içi satışlar 3Ç'21'de yıllık bazda %30'dan fazla artmıştır. Cam Ev Eşyası iş kolu, Avrupa, BDT bölgesi ve Mısır'daki yerel varlığı kaynaklı konum



avantajından yararlanmaya devam etmiştir. Sınırlı ithal ürün akışı göz önüne alındığında, daha büyük ölçekli yerel operasyonlar sayesinde Türkiye dışındaki tesislerden yapılan satışlarda ~%20 hacim artışı kaydedilmiştir.

İş kolunun brüt geliri yıllık bazda %61 artarken, uluslararası gelirlerin payı %69, yurtiçi gelirlerin payı %31 olarak kaydedilmiştir.

Artan kapasite kullanım oranı, optimize edilmiş üretim ve satış karması ile Rusya operasyondaki düşük maliyet, iş kolunun finansal performansına katkı sağlamıştır.

**Şişecam konsolide gelir düzeyinde 3Ç'21'de yurt dışı gelirlerin payı %72, yurt içi gelirlerin payı ise %28 olmuştur.**

Bölgelere göre Gelir Kırılımı	2019	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	2020	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21	3Ç'21	
										Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim
<b>Türkiye</b>	<b>%61</b>	<b>%64</b>	<b>%64</b>	<b>%60</b>	<b>%61</b>	<b>%62</b>	<b>%60</b>	<b>%52</b>	<b>%56</b>	372 bps	-379 bps
Yurtiçi	%37	%41	%41	%39	%41	%40	%40	%32	%28	-392 bps	-1.080 bps
Türkiye'den İhracat	%24	%23	%23	%21	%20	%22	%20	%20	%28	764 bps	701 bps
<b>Y.Dışı Operasyonlardan Elde Edilen Gelir</b>	<b>%39</b>	<b>%36</b>	<b>%36</b>	<b>%40</b>	<b>%39</b>	<b>%38</b>	<b>%40</b>	<b>%48</b>	<b>%44</b>	-372 bps	379 bps
<b>Rusya, Ukrayna ve Gürcistan</b>	<b>%14</b>	<b>%13</b>	<b>%15</b>	<b>%14</b>	<b>%13</b>	<b>%14</b>	<b>%13</b>	<b>%15</b>	<b>%16</b>	53 bps	138 bps
<b>Avrupa</b>	<b>%22</b>	<b>%20</b>	<b>%19</b>	<b>%23</b>	<b>%23</b>	<b>%21</b>	<b>%24</b>	<b>%29</b>	<b>%26</b>	-380 bps	225 bps
<b>Diğer</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	<b>%3</b>	-45 bps	15 bps

**Düzeltilmiş FAVÖK, 2,0 Milyar TL olarak kaydedilirken, %24 kar marjı gerçekleşmiş ve Düzeltilmiş Net Kar 1,3 Milyar TL olmuştur.**

- 3Ç'20'de %33 olan brüt kar marjının %35'e yükselmesinin ana etmenleri : a) özellikle Düzcem, Kimyasallar ve Cam Ev Eşyası iş kollarında daha geniş operasyon ölçeği ve daha yüksek kapasite kullanım oranları, b) tüm cam odaklı iş kollarında güçlü fiyatlandırma c) hammadde (doğal gaz ve kömür) fiyat korumaları d) yerel para biriminin değer kaybı
- Operasyonel giderlerin satışlara oranı yıllık bazda 80 baz puan düşüşle %17 seviyesinde gerçekleşmiştir: Yükselen lojistik giderleri, daha yüksek satış hacmi ve daha iyi fiyatlandırma ile telafi edilmiştir.
- Özellikle Mısır'da Saint Gobain ve Bulgaristan'da Solvay ile ortak girişimlerden sağlanan daha güçlü operasyonel performans ve yerel para biriminde değer kaybı kaynaklı yüksek yabancı para çevrim kazançları sonucunda 3Ç'20'de 17 Milyon TL olan özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklıklarından gelir 3Ç'21'de 51 Milyon TL seviyesinde yükselmiştir.
- Diğer gelirler ve yatırım faaliyetleri, temel olarak yerel para biriminin 2Ç'21'de kaydedilen çift haneli değer kaybına kıyasla 3Ç'21'de rezerv para birimleri karşısında çeyrek bazında değer kazanması sonucunda ana faaliyetlerden elde edilen diğer gelirlerdeki sınırlı kur farkı geliri nedeniyle, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 247 Milyon TL'lik gelire kıyasla 39 Milyon TL eksi bakiye vermiştir.
- Dönem içinde kaydedilen 133 Milyon TL'lik toplam kur farkı geliri Eurobond yatırımları, ticari alacaklar ve ticari borçlar ile finansman faaliyetleri kaynaklıdır. (3Ç'20: 709 Milyon TL)
- Birleşme sonrası kurumlar vergisi oranının %22'den %25'e yükselmesi ve daha yüksek ertelenmiş vergi varlığı kullanımı nedeniyle, 3Ç'20'de 200 Milyon TL ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 3Ç'21'de 149 Milyon TL ertelenmiş vergi gideri olarak kaydedilmiştir. Döneme ilişkin vergi gideri, yatırımla ilgili vergi teşvikleri ve düşük kurumlar vergisi oranlarına sahip Türkiye dışı operasyonların yüksek payı

sayesinde 80 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net vergi gideri 69 Milyon TL (fiili vergi oranı %5) olmuştur. 9A'20'de %15 olan fiili vergi oranı, 9A'21'de %14 olarak gerçekleşmiştir.

- Banka kredileri ve ihraç edilen tahviller üzerinden 272 Milyon TL faiz gideri kaydedilmiş, türev araçlarına ilişkin olarak da 124 Milyon TL faiz geliri elde edilmiştir.

### Nakit Akım Analizi (9A'20 ve 9A'21)

- İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı, ağırlıklı olarak daha iyi operasyonel performans ve daha yüksek net gelir sayesinde 2,3 Milyar TL'den **3,9 Milyar TL**'ye yükselmiştir. İşletme sermayesi ihtiyacı yıllık bazda 929 Milyon TL artarak 1,8 Milyar TL'ye yükselmiştir.
- **Yatırım faaliyetlerinden nakit girişi**, 9A'20'de kaydedilen 877 Milyon TL nakit çıkışına kıyasla **172 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk dokuz ayında vadesi dolan Eurobond yatırımlarından 1,5 Milyar TL nakit tahsil edilmiştir. 9A'21'de 1,3 Milyar TL olarak kaydedilen sermaye harcamaları, bir önceki yıla göre %23 artmıştır.
  - *Mimari Cam iş kolunda gerçekleştirilen yatırımlar, büyük kısmı soğuk tamirlerden kaynaklanmak üzere, toplam sermaye harcamalarının %28'ini oluşturmaktadır.*
  - *Cam Ambalaj iş kolunda gerçekleştirilen soğuk tamirler (Türkiye - Yenişehir tesisinde bir fırın, Rusya - Kırishi'de bir fırın olmak üzere), Rusya Kuban tesisindeki soğuk tamirin avans ödemesi, yeşil saha yatırımı (Macaristan) arazi alımı için 6 Milyon EUR ilk ödeme ve kalıp yatırımları toplam sermaye harcamalarının %26'sını oluşturmuştur.*
  - *Kimyasallar iş kolunun yürüttüğü bakım çalışmaları (Türkiye ve İtalya'daki krom üretim tesisleri, kojenerasyon tesisi ve kömürlü buhar kazanı) ve maden tesisi yeniden yapılandırma giderleri toplam sermaye harcamalarının %19'unu oluşturmuştur.*
  - *Cam Ev Eşyası iş kolunda gerçekleştirilen soğuk tamirler (Türkiye - Kırklareli borasilikat fırını), Bulgaristan ve Türkiye – Eskişehir tesislerinde 2022 yılı için planlanan soğuk tamirlerin avans ödemeleri (her birinde bir fırın) ve kalıp giderleri olmak üzere toplam sermaye harcamalarının %13'ünü oluşturmuştur.*
  - *Kalan bakiye Otocam segmenti bakım giderleri, devam eden yeniden yapılanma süreci ve verimlilik iyileştirme yatırımlarıyla ilgilidir..*
- **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı**, borçların finansmanında eldeki naktin kullanıma ağırlık verilmesiyle 104 Milyon TL azalarak 1,6 Milyar TL'ye gerilemiştir.
- **Nakit dönüş süresi**, özellikle iyileştirilmiş stok devir hızları ile beraber daha düşük alacak tahsil süresi ile yıllık bazda ~20 gün kısalmıştır. **Özsermaye serbest nakit akışı 987 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.**
- **Nakit pozisyonunda** yabancı para çevrim kazancı dahil **3 Milyar TL'lik artış** kaydedilerek dönem sonu nakit pozisyonu 12.4 Milyar TL'ye ulaşmıştır.
- **Nakit ve nakit benzerleri** (380 Milyon USD tutarındaki finansal yatırımlar dahil) 9A'21'de yıllık 2 Milyar TL artarak 15,7 Milyar TL'ye (1,8 Milyar USD) ulaşmış ve bunun %87'si rezerv para cinsinden tutulmuştur.

### Borç Pozisyonu

**Eylül 2021 sonu itibarıyla brüt borç 18,6 Milyar TL (2,1 Milyar USD)** seviyesinde kaydedilmiştir. 2020 yıl sonunda 17,1 Milyar TL (2,3 Milyar USD)

- Banka kredilerinin %74'ü rezerv para cinsinden olmuştur (%39 EUR, %35 USD).<sup>4</sup>
- 2019 yılında ihraç edilen 700 Milyon USD tutarlı 2026 vadeli Eurobond'a ilişkin Mart ve Eylül 2021'de toplam 386 Milyon TL kupon ödemesi yapılmıştır.
- Finansal yükümlülükler altına 186 Milyon TL tutarında finansal kiralama kaydedilmiştir.
- Uzun vadeli yükümlülükler brüt borcun %72'sini oluşturmuştur (2020 yıl sonunda %73)

**Net borç 2,8 Milyar TL (318 Milyon USD) olarak kaydedilmiştir** (2020 yıl sonu seviyesi 3,9 Milyar TL (533 Milyon USD)). **Net borcun FAVÖK'e oranı** 0,35x seviyesindedir.

### Döviz Pozisyonu

**Şişecam'ın net uzun döviz pozisyonu**, 2021 Eylül sonu itibarıyla, USDcinsinden varlıklardaki artış ve EUR cinsinden yükümlülüklerdeki azalış ile 2020 yıl sonundaki 6,6 Milyar TL'den **9 Milyar TL'ye (1 Milyar USD)** yükselmiştir. Şirket, 2021 Eylül sonu itibarıyla, 342 Milyon EUR kısa ve 1,4 Milyar USD uzun pozisyonadadır (2020 yıl sonunda 403 Milyon EUR kısa ve 1,3 Milyar USD uzun pozisyon).

### Arızı Etkiler:

#### **FVÖK'ten Hariç Tutulan:**

- **9A'21: +817 Milyon TL**
  - **3Ç'21: +85 Milyon TL:**

81 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)  
5 Milyon TL: Paşabahçe mağazası satışı (Ankara)
  - **2Ç'21: +219 Milyon TL:**

206 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)  
13 Milyon TL: Paşabahçe mağazası satışı (İstanbul)
  - **1Ç'21: +513 Milyon TL:**

<sup>4</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. Swap işlemine dair 40 Milyon USD faiz ödemesi kaydedilmiştir.

502 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)  
11 Milyon TL: CO<sub>2</sub> karbon emisyon geliri

• **9A'20: +1.041 Milyon TL**

○ **3Ç'20: +509 Milyon TL:**

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

○ **2Ç'20: +197 Milyon TL:**

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

○ **1Ç'20: +336 Milyon TL:**

326 Milyon TL: Sabit getirili menkul kıymet yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri (IFRS 9 etkisi dahil)  
10 Milyon TL: Çayırova arazi parsel satış geliri

**Net Kardan Hariç Tutulan:**

• **9A'21: +23 Milyon TL**

○ **3Ç'21: +4 Milyon TL:**

5 Milyon TL: Paşabahçe mağazası satışı (Ankara)

○ **2Ç'21: +11 Milyon TL:**

11 Milyon TL: Paşabahçe mağazası satışı (İstanbul)

○ **1Ç'21: +8 Milyon TL:**

8 Milyon TL: CO<sub>2</sub> karbon emisyon geliri

• **9A'20: +9 Milyon TL**

○ **1Ç'20 +9 Milyon TL:**

9 Milyon TL: Çayırova arazi parsel satış geliri

## 3Ç'21'de Operasyonel Gelişmeler

### • Kimyasallar Üretimi

- Planlanan Bakım Çalışmaları
  - Cromital tesisi Ağustos'ta 3 hafta boyunca faaliyette değildi
  - Kömürlü buhar kazanı Eylül ayında 3 hafta boyunca faaliyette değildi
- Planlanan Kromsan tesisi Tankrom SB ünitesinin 3 haftalık kesintisi ertelendi

## Raporlama Döneminde ve Sonrasında Gerçekleşen Önemli Olaylar

- JCR Eurasia Rating, 20/08/2021 tarihinde Şişecam'ın uluslararası derecelendirme yatırım notları ile kredi notu değerlendirme sürecini tamamlamıştır. Yapılan değerlendirme sonucunda, yatırım notları aşağıdaki gibidir:
  - *Uzun Vadeli Ulusal Not "AAA (Trk) / (Durağan Görünüm)"*
  - *Kısa Vadeli Ulusal Not "A-1 (Trk) / (Durağan Görünüm)"*
  - *Uzun Vadeli Uluslararası (yabancı ve yerel para birimi) Not "BBB- / (Durağan Görünüm)"*
  - *Kısa Vadeli Uluslararası (yabancı ve yerel para birimi) Not "A-3 / (Durağan Görünüm)"*
- Rekabet Kurumu, 21/05/2020 tarihinde kamuoyuna duyurulan soruşturmasını 20/08/2021 tarihinde tamamlamıştır. Yapılan soruşturma sonucunda, Şişecam'ın incelenen 2017-2020 dönemlerinde düzcam pazarında aşırı fiyatlama yoluyla 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 6. Maddesi hükmünü ihlal etmediğine ve dolayısıyla aynı Kanun'un 16. maddesi uyarınca herhangi bir idari para cezası uygulanmasına yer olmadığına karar verilmiştir.
- Şirketimizin 13/09/2021 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Şişecam'ın Türkiye'de hızla yükselen cam talebini karşılama ve tüm paydaşları için sürdürülebilir değer yaratma hedefi doğrultusunda mimari camlar ve otomotiv cam ihtiyaçlarına yönelik 4 Milyar lirayı aşan iki yeni float hattı yatırımı yapılmasına karar verilmiş olup, bu yatırımlar ile Türkiye'deki mevcut yıllık float üretim kapasitesinin %30 oranında artırılarak 2,6 Milyon tona yükseltilmesi hedeflenmektedir. Gerçekleştirilecek günlük 1.200 ton kapasiteli mimari cam float hattı yeni yeşil saha yatırımının, hızlı bir ivme ile artan düzcam talebinin karşılanması amacıyla, 24 ay içerisinde devreye alınması hedeflenmektedir. Diğer yandan devreye alınacak günlük 750 ton üretim kapasiteli otomotiv camına yönelik hattın ise 18 ay içerisinde tamamlanması öngörülmektedir.
- Moody's, 21/09/2021 tarihinde yayınladığı güncelleme raporunda Şişecam'ın Uzun Vadeli kredi notunu "B2" ve görünümünü negatif olarak korumuştur.
- Senar Akkuş'un 23/09/2021 tarihinde Yönetim Kurulu'ndan ayrılmasının ardından kalan süre içinde görev yapmak üzere Başkan Yardımcısı olarak Sayın Hasan Cahit Çınar seçilmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca, Sayın Çınar'ın Yönetim Kurulu üyeliği, 2022 yılında yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.
- 30/09/2021 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu, Çayırova Cam Sanayii A.Ş.'nin Şişecam bünyesinde kolaylaştırılmış usulde birleşmesini tescil etmiştir.
- 27/10/2021 tarihi itibarıyla, 26/02/2020 tarihinde açıklanan hisse geri alım programı kapsamında, sermayenin %1,02'sine tekabül eden 31,2 Milyon TL nominal değerli hisse toplam 247 Milyon TL bedelle satın alınmıştır.

- Rekabet Kurumu, cam geri dönüşüm işleme sektöründe faaliyet gösteren Şişecam'a bağlı Şişecam Çevre Sistemleri hakkındaki soruşturmasını sonuçlandırmıştır. Buna göre, Şişecam Çevre Sistemleri, Şişecam'ın sunduğu taahhütlere dayalı olarak cam geri dönüşüm işleme faaliyetlerini sınırlandırarak faaliyete devam edecektir. Cam geri dönüşüm ve işleme operasyonlarının Şişecam'ın toplam gelirlerdeki payı < %0,05'tir.

## Ek

Alt Bölümlere Göre Gelir Kırılımı	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21
<b>Mimari Cam</b>	%21	%25	%29	%28	%28
<b>Otocam &amp; Enkapsülasyon</b>	%10	%12	%13	%11	%8
<b>Cam Ev Eşyası</b>	%15	%14	%14	%15	%16
<b>Cam Ambalaj</b>	%27	%27	%23	%26	%24
<b>Kimyasallar</b>	%22	%19	%20	%19	%17
Soda Kimyasalları ve Enerji	%14	%12	%13	%13	%10
Krom Kimyasalları ve Oxyvit	%5	%4	%4	%4	%3
Cam Elyaf	%1	%1	%2	%2	%1
Maden ve Diğer	%2	%2	%1	%1	%3
<b>Diğer</b>	%5	%4	%2	%1	%6

Maliyet Kalemlerine göre SMM Kırılımı	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21
Hammadde & Malzeme & Paketleme	%41	%41	%43	%43	%39
Doğalgaz	%17	%16	%16	%14	%20
Elektrik	%6	%7	%7	%6	%7
İşçilik	%13	%13	%13	%14	%13
Amortisman	%8	%9	%9	%9	%8
Dışarıdan Alınan & Diğer	%15	%14	%13	%14	%14

Gider Kalemlerine göre Faaliyet Giderleri Kırılımı	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21
Endirekt malzeme giderleri	%1	%1	%2	%1	%1
İşçi ve personel ücret giderleri	%21	%16	%21	%21	%18
Dışarıdan sağlanan hizmet	%47	%45	%41	%45	%46
Çeşitli giderler	%24	%31	%30	%27	%28
Amortisman ve itfa payı giderleri	%7	%6	%6	%5	%7

Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Kırılımı	1Y'20	3Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21
<b>Türkiye</b>	<b>2.320</b>	<b>1.174</b>	<b>1.201</b>	<b>1.340</b>	<b>1.292</b>
<b>Y.Dışı Operasyonlar</b>	<b>553</b>	<b>357</b>	<b>432</b>	<b>861</b>	<b>707</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	313	219	166	295	385
Avrupa	254	158	236	515	268
Diğer	-15	-20	30	52	54

<b>Bölgelere göre Düzeltilmiş FAVÖK Marjları</b>	<b>1Y'20</b>	<b>3Ç'20</b>	<b>1Ç'21</b>	<b>2Ç'21</b>	<b>3Ç'21</b>
<b>Türkiye</b>	<b>%41</b>	<b>%34</b>	<b>%35</b>	<b>%36</b>	<b>%28</b>
<b>Y.Dışı Operasyonlar</b>	<b>%18</b>	<b>%15</b>	<b>%19</b>	<b>%26</b>	<b>%20</b>
Rusya, Ukrayna ve Gürcistan*	%10	%9	%7	%9	%11
Avrupa*	%8	%7	%10	%15	%7
Diğer*	%0	%-1	%1	%2	%2

\* 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 paylaşamaz.*

*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.”*