

**SODA SANAYİİ A.Ş.**

**01 OCAK – 30 EYLÜL 2016 DÖNEMİ**

**ARA DÖNEM YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

## 1. GENEL BİLGİLER

### Şirket'in Merkez Adresi ve İletişim Bilgileri

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Şişecam Genel Merkezi, İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad. No.44A, Tuzla / İstanbul / Türkiye

Telefon: + 90 (850) 206 50 50

Faks: + 90 (850) 208 58 88

Elektronik tebligat adresi : [infosoda@sisecam.com](mailto:infosoda@sisecam.com)

Kayıtlı elektronik posta (KEP) adresi : [soda.krom@hs03.kep.tr](mailto:soda.krom@hs03.kep.tr)

İnternet adresi : <http://www.sisecamkimyasallar.com>

### Şirket'in Ticaret Sicil Bilgileri

Kayıtlı olduğu sicil : İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu

Sicil No: : 495852/443434

Mersis No (Merkez) : 0-7720-0234-9800013

## 2. SODA SANAYİİ GRUBU'NUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR

Şirket, 16 Ekim 1969 tarihinde kurulmuş olup Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca İstanbul/Türkiye'de tescil edilmiştir. Şirket'in hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.' de ("BİAŞ") eski unvanıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsa'sında ("İMKB") 2000 yılından beri işlem görmektedir. Şirket'in ana ortağı ile nihai ana ortağı sırasıyla; T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ile Türkiye İş Bankası A.Ş.' dir.

Soda Sanayii Grubu'nun ("Grup") faaliyet konusu hafif soda, ağır soda, sodyum bikarbonat, sodyum bikromat, sodyum sülfür, bazik krom sülfat, kromik asit ve diğer nevi soda-krom türevleri, soda-krom içeren diğer mamullerin üretimi için fabrikalar kurmak, bunlara iştirak etmek, konuları ile ilgili her türlü ithalat ve ihracat yapmak, elektrik enerjisi üretmek amacıyla tesis kurmak ve üretilen elektrik enerjisi ile sair yan ürünlerin satışını yapmaktır.

Grup, ana şirket olan Soda Sanayii A.Ş. ("Şirket") ile 4 bağlı ortaklık, 1 iştirak ve 1 iş ortaklığından oluşmaktadır.

### Konsolidasyona dahil edilen şirketler

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin faaliyet konuları aşağıda sunulmuştur:

<b>Bağlı ortaklıklar</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Kayıtlı olduğu ülke</b>
Şişecam Soda Lukavac D.O.O.	Soda üretimi ve satışı	Bosna Hersek
Şişecam Bulgaria EOOD	Soda ürünleri ticareti	Bulgaristan
Cromital S.p.A.	Krom türevleri üretimi ve ticareti	İtalya
Şişecam Chem Investment B.V.	Finansman ve yatırım şirketi	Hollanda

<b>İş ortaklıkları</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Kayıtlı olduğu ülke</b>
Oxyvit Kimya Sanayii ve Tic. A.Ş.	Vitamin-K üreticisi ve satışı	Türkiye

<b>İştirakler</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Kayıtlı olduğu ülke</b>
Solvay Şişecam Holding AG	Finansman ve yatırım şirketi	Avusturya

### 3. ŞİRKET'İN SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Şirket ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde olup, şirket ortakları arasında gerçek kişi nihai hak pay sahibi bulunmamaktadır.

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 1.000.000.000 TL  
Toplam Çıkarılmış Sermaye : 750.000.000 TL

<b>Ortaklar</b>	<b>Pay Tutarı TL</b>	<b>Hisse Oranı (%)</b>
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	455.976.514	60,80
Camiş Madencilik A.Ş.	197.304	0,03
Denizli Cam San. ve Tic. A.Ş.	186.752	0,02
Diğer (*)	293.639.430	39,15
<b>Nominal sermaye</b>	<b>750.000.000</b>	<b>100,00</b>

(\*)Şirket'in halka açık kısmını oluşturmaktadır.

## 4. YÖNETİM KURULU VE KOMİTELERDE GÖREV ALAN ÜYELER

### Yönetim Kurulu

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Prof.Dr.Ahmet Kırman	Yönetim Kurulu Başkanı
Tahsin Burhan Ergene	Başkan Vekili
Prof.Dr.Halil Ercüment Erdem	Bağımsız Üye
Üzeyir Baysal	Bağımsız Üye
Umut Barış Dönmez	Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri 23 Mart 2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında bir (1) yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup, 29 Mart 2016 tarihinde tescil edilmiş ve 4 Nisan 2016 tarih, 9046 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

### Yönetim Kurulu'nu Oluşturan Komiteler

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II,No:17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.5 numaralı maddesi gereğince Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komiteler ve komitede görev alan üyeler aşağıda sunulmuştur.

### Denetimden Sorumlu Komite ve Bağımsız Üyeler

Başkan: Üzeyir Baysal  
Üye : Prof.Dr.Halil Ercüment Erdem

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Başkan: Prof.Dr.Halil Ercüment Erdem  
Üye : Üzeyir Baysal  
Üye : Umut Barış Dönmez  
Üye : Asuman Durak

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Başkan: Üzeyir Baysal  
Üye : Halil Ercüment Erdem

## 5. ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

<b>Adı ve Soyadı</b>	<b>Ünvanı</b>
Tahsin Burhan Ergene	Kimyasallar Grup Başkanı
Hidayet Özdemir	Üretim Başkan Yardımcısı
Cenk Nuri Soyer	Pazarlama ve Satış Başkan Yardımcısı
Umut Barış Dönmez	Mali İşler Direktörü
İmran Eroğul	İnsan Kaynakları Direktörü
Selma Akyol	Tedarik Zinciri Direktörü
Mehmet Gürbüz	Soda Sanayii A.Ş.-Genel Müdür
Barış Can	Şişecam Soda Lukavac D.O.O.-Genel Müdür
Serdar Özer	Cromital S.p.A.-Genel Müdür
Yalçın Orhan	Oxyvit Kimya Sanayii ve Ticaret A.Ş.-Genel Müdür

## 6. İŞLETMENİN PERFORMANSINI GÜÇLENDİRMEK İÇİN UYGULADIĞI YATIRIM POLİTİKASI

Soda ve Krom kimyasalları alanında dünyanın önde gelen üreticilerinden olan Soda Sanayii A.Ş. geleceğe yönelik vizyonu doğrultusunda, rekabet gücünü ve operasyonel verimliliğini artırarak işletme performansını güçlendirmeye odaklanmıştır.

Şirketimiz, sürdürülebilir büyüme hedeflerine paralel olarak mevcut tesislerde planladığı kapasite artışlarıyla performansını sürekli geliştirip sürdürülebilir hammadde tedariki ve modernizasyon yatırımlarına hız verirken, enerji sarfiyatını etkin şekilde yöneterek verimlilik artışı sağlamaya yönelik yatırımlarını önceliklendirmektedir. Bu doğrultuda, rekabetçi konumumuzu en üst düzeye çıkarmak amacıyla mevcut en iyi teknolojileri kullanarak verimliliği artırmak; aynı zamanda faaliyetlere tahsis edilen sermayeye en yüksek getiriyi sağlayacak yatırımları hayata geçirmek, ana odak noktalarımızdandır.

Faaliyet gösterdiği tüm alanlarda küresel bir oyuncu olmayı hedefleyen Soda Sanayii, müşterileri ve pazar beklentilerine bağlı olarak, AR-GE grubumuzun da desteğiyle, ürün kalitesini ve proses verimliliğini sürekli artırmakta ve yeni ürünler projelendirmektedir. Şirketimiz bu esnada, mevcut tesislerde organik büyümelerle ölçek ekonomisini geliştirirken, stratejik işbirlikleriyle hedef pazarlara açılarak daha geniş bir coğrafyada pazar penetrasyonunu artırma amaçlı çalışmalarını devam ettirmektedir.

Soda Sanayii A.Ş, tüm yatırımlarında topluma ve yaşama karşı sorumluluğun bir gereği olarak çevre duyarlılığını ön planda tutmaktadır.

## 7. SEKTÖREL GELİŞMELER VE FAALİYETLER İLE İLGİLİ BİLGİLER

### Dünya Ekonomisi

Üçüncü çeyrekte küresel siyasi ve ekonomik riskler artmaya devam etmiş ve küresel büyüme tahminleri düşürülmüştür. Küresel ticaret ve büyümedeki düşüşün birbirini beslediği görülmektedir. Küresel ticaret ve yatırımlara ilişkin yılsonu tahminleri beklentilerin altında kalırken, mali politikaların etkisi sınırlı olmaktadır. Emtia fiyatlarında sınırlı artışlar görülürken, ABD, Japonya, AB ülkelerinde büyümeyi teşvik etmek amacıyla negatif ve düşük faiz ortamı ve parasal genişlemeci politikalar devam etmiştir. Düşük faiz ortamı gelişmekte olan ekonomilere sermaye akımlarının devam etmesini sağlamıştır. Özellikle Rusya ve Brezilya'da toparlanma sinyalleri görülmesi, Çin ekonomisinde ilk çeyrekte beklentilerin üzerindeki 6.7'lik büyüme ve sonrasında görülen canlanma, gelişmekte olan ülkelere yönelik beklentilerin iyileşmesine neden olmuştur.

ABD'de devam eden seçim tartışmaları, özellikle ulusal vergi sistemi ve ticaret anlaşmaları üzerine yoğunlaşmaktadır. Avrupa ile ABD arasında yaşanan vergi cezaları düellosu üçüncü çeyrekte de devam etmiştir.

IMF	2016	2017
Küresel*	3,2 % → 3,1 %	3,5 % → 3,4 %
GÜ	1,8 % → 1,6 %	1,8 %
GOÜ	4,1 % → 4,2 %	4,6 %
ABD	2,2 % → 1,6 %	2,5 % → 2,2 %
Euro Bölgesi	1,6 % → 1,7 %	1,4 % → 1,5 %
AB	1,9 %	1,6 % → 1,7 %
Almanya	1,6 % → 1,7 %	1,2 % → 1,4 %
İtalya	0,9 % → 0,8 %	1,0 % → 0,9 %
Japonya	0,3 % → 0,5 %	0,1 % → 0,6 %
Çin*	6,5 % → 6,6 %	6,2 %
Hindistan	7,4 % → 7,6 %	7,4 % → 7,6 %
Rusya	-1,1 % → -0,8 %	1,0 % → 1,1 %
Türkiye	% 3,8 → % 3,3	% 3,2 → % 3

FED faiz artışının zamanlaması ve sayısı, beklenen seviyede gelmeyen tarım dışı istihdam ve enflasyon verileri, güçlü seyreden Dolar ve Avrupa'daki belirsizliklerden etkilenmiştir.

Küresel ekonomiye yönelik riskler arasında özellikle Avrupa kaynaklı riskler öne çıkmaktadır. Brexit, siyasi gelişmeler ve İtalyan bankacılık krizi en önemli risk unsurlarıdır. Brexit referandumunun olumsuz etkileri ve seçim belirsizlikleri, mülteci sorunu, terör, çalışma yasası grevleri, toparlanmaya başlayan iç talep ve ekonomik büyüme, parasal genişlemenin devam etmesi konuları öne çıkmıştır. Sterlin Dolar karşısında son 30 yılın en düşük seviyesine gerilerken, İngiltere Merkez Bankası (BOE) Temmuz ayında küresel krizden bu yana ilk kez faiz indirimine gitmiştir. İngiltere'nin büyüme tahminlerinin düşürülmesi ve siyasal krizin yayılma riski öne çıkmaktadır.

Avrupa'da terör saldırıları yılın ilk yarısına göre önemli ölçüde azalmıştır. Ancak terör ve mülteci sorunu birlik politikalarını şekillendirmeye devam etmektedir.

### ABD Ekonomisi

ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %1,2 büyümüştür. Üçüncü çeyrek sonlarında ekonomide canlanma görülmüş ancak yılsonu büyüme beklentisi IMF tarafından Temmuz ayında %2,2'den %2,0'ye, ardından Eylül ayında %1,6'ya revize edilmiştir. Küresel ekonomideki yavaşlama, düşük enerji fiyatları, yüksek seyreden dolar; içerde ise düşük seyreden istihdam ve enflasyon verisi büyüme tahminlerindeki düşüşün başlıca nedenleri olarak öne çıkmaktadır. Söz konusu göstergeler aynı zamanda %0,25-0,50 aralığındaki FED politika faizlerinin artırılmasını ve 'normalleşmesini' engelleyen faktörlerdir.

Üçüncü çeyrek sonlarına doğru ABD ekonomisi, enflasyon, tüketici güveni, sanayi üretim endeksinde olumlu görünüm sergilemiş, yılsonu enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edilmiş, göstergeler faiz artışı beklentilerini güçlendirmiştir. Eylül'de enflasyon yıllık %1,5 ile Ekim 2014'ten beri en yüksek artışı kaydetmiştir. Perakende satışlar da bir önceki aya göre %0,6 artarak son üç ayın en yüksek performansını göstermiştir. Ancak özel sektör istihdam artışı verisi üçüncü çeyrek boyunca beklentilerin altında kalmış, Eylül istihdam verisi ile birlikte işsizlik %5 olmuştur. İstihdam verisi, 8 Kasım'da yapılacak başkanlık seçimleri öncesindeki 1-2 Kasım tarihli FED toplantısında faiz artırımı kararına daha temkinli yaklaşılacağını göstermektedir.

Diğer taraftan başkanlık seçimlerinde adaylar arasındaki rekabetin uzun süre devam etmesi ekonomik büyümeye yönelik belirsizlikleri artırmıştır. Ticaret anlaşmaları, vergiler, yabancı karşıtlığı başlıca tartışma konuları olurken her iki adayın da TPP karşıtı söylem geliştirmeleri, seçim sonucundan bağımsız olarak yeni dönemde ekonomi politikasının yurtdışı rekabete kapalı olacağını işareti olarak görülebilir.

### **Avrupa Ekonomisi**

İkinci çeyrekte gıyad'ye göre %1,6 büyüyen Euro Bölgesi ekonomisinin üçüncü çeyrekte de benzer oranda büyümesi beklenmektedir. Brexit'in beklentilerin aksine kısa vadede sert etkisi görülmesi de etkilerinin önümüzdeki yıllara yayılması beklenmektedir. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Temmuz toplantısında 7 yıl aradan sonra ilk kez faiz indirimine giderek politika faizini %0,5'ten %0,25'e çekmiştir. Avrupa Merkez Bankası ise üçüncü çeyrek içerisinde para politikasında bir değişikliğe gitmemiş ve aylık 80 milyar Euro tutarındaki varlık alım programını Mart 2017'ye kadar sürdürme kararını devam ettirmiştir.

Avrupa için siyasi riskler dışında bankacılık sektörüne yönelik riskler öne çıkmaktadır. Avrupa Bankacılık Otoritesi'nin 51 banka için açıkladığı stres testi bölge bankalarının kriz durumunda yeterli sermayeye sahip olacağını gösterse de, düşük seviyedeki faiz oranlarının kârlılık üzerinde yarattığı baskı sektörü zorlamaktadır. Dünyanın en büyük altıncı bankası olan Deutsche Bank'ın hisselerinin yılbaşından bu yana %50 değer kaybetmesi, Commerzbank, Credit Suisse gibi bankaların düşük kârlılık ve yatırımcı güveni sorunları yaşamaları, sektöre ilişkin endişeleri artırmaktadır. İtalyan bankalarının sorunlu kredileri nedeniyle yaşadığı problemler ise 2008 krizinden sonra bankalara yönelik kurtarma paketlerini yeniden gündeme getirmektedir.

Düşük seyreden Euro Bölgesi enflasyonu; iç talepteki toparlanmanın etkisiyle üçüncü çeyrekte yükselmiş ve Eylül'de %0,4 seviyesine gelmiştir. Haziran 2014'ten sonra en yüksek seviyeye gelen enflasyon bölge ekonomisine dair olumlu beklentileri desteklemiştir. Ancak ekonomik büyümenin Brexit kararı, zayıf dış talep koşulları nedeniyle uzun süre ılımlı seviyede kalacağı öngörülmektedir.

### **Asya Ekonomisi**

Çin'in Gayri safi yurtiçi hasılası; yılın üçüncü üç aylık döneminde, geçen yılın aynı dönemine oranla %6,7 ile beklentiler doğrultusunda büyümüştür. Büyümedeki (biraz da kuşku uyandıran) bu istikrar, aralarında IMF'nin de bulunduğu kurumların dikkat çekerek uyarıda buldukları özel sektör borçluluğunun, şişen kaldıraç ve aşırı finansal risklerin kontrol altına alınmasını amaçlayan politikaların izleneceği yönünde beklentileri güçlendirmiştir.

Geçtiğimiz yıllarda, dış talebe bağlı olarak hızlı büyüyen Çin, yavaşlayan küresel ekonomi ile azalan dış talebin bir sonucu olarak Japonya'dakine benzer bir zayıf büyüme ile karşılaşmamak için, düşük faiz ve kredi plasmanları ile iç talebe yönelmiştir. Bu kapsamda ülke; tüketim harcamalarının yanı

sıra, iç talebin yatırım bacağına, dış ticarete konu olmayan konut sektöründeki artış aracılığıyla da finanse etme yoluna gitmiştir. Fakat konut fiyatlarındaki hızlı artışın ve Amerika'dakine benzeri olası bir balon oluşumunun da önüne geçebilmek için hükümet, Ekim ayında konut alımlarına sınırlama getirmiştir. Eylül ayına ilişkin sanayi üretimi ise bir önceki ayın aynı dönemine kıyasla %6,1 artarak %6,4'lük piyasa beklentisinin altında büyümüştür.

Ülkede ihracat, zayıf küresel talep ve belirsizlik etkisi ile Yuan Eylül'de yıllık bazda %5,6 gerilemiştir. Yine de Türkiye'nin, Ağustos ayında yaptığı ithalatın en büyük payı %15,3 ile Çin'den olmuştur. Çin'in ithalatı ise iki yılın ardından Ağustos ayındaki ilk artıştan sonra, Eylül ayında da ikinci defa yükselerek %2,2'lik bir gelişme göstermiştir. İthalat artışının nedeni yurtiçi talep, tüketim ya da yatırım değil; artan hammadde fiyatları olmuştur. Perakende satışlar ise beklenti ile paralel olarak %10,7 artarak tüketicilerin güçlü bir konumda olduğunu işaret etmiştir. Çin'deki Tüketici Fiyatları Endeksi Eylül ayında %1,9 artarken, Üretici Fiyatları Endeksi de 2012'den bu yana ilk defa %0,1'lik artış göstermiştir.

Japonya Ekonomisi ise, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) uyguladığı genişleme politikalarına rağmen henüz toparlanma belirtileri göstermemektedir. Büyüme; Yen'in değer kazanması ve Asya'daki zayıf ekonomik görünümün ihracatı olumsuz etkilemesi nedeniyle durgun ve istikrarsız bir şekilde ilerlemektedir. Ülke ekonomisi 2016 yılı ikinci çeyreğinde, aylık bazda %0,2 yıllık bazda %0,8 oranında büyümüştür.

BoJ, 21 Eylül'de para politikasında değişiklik yaparak getiri eğrisini hedef alacağını duyurmuştur. Buna göre, enflasyonda %2 hedefine ulaşılan kadar "Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme" politikasına geçen Japonya, para politikasını piyasaya enjeksiyon yaparak değil; uzun vadeli kağıtların getirilerini yükseltme yoluyla uygulamaya devam edecektir. Politika faizini değiştirmeyerek %-0,1'de bırakan BoJ, parasal taban hedefinden de vazgeçmiştir. Bu kararın, bankaların kârlılığı ve finans sektörü üzerinde canlandırıcı bir etki yapması beklenmektedir.

Ülkede, Ağustos ayında ulusal çekirdek Tüketici Fiyatları Endeksi %-0,5 ile beklentilerin gerisinde kalmıştır. Diğer yandan, hem gıda hem enerji fiyatlarını dışarıda tutan çekirdek Tüketici Fiyatları Endeksi de %0,2 ile beklentilerin altında kalmıştır. Son verilerin de gösterdiği gibi enflasyon rakamlarının BoJ'un %2 hedefinden hala çok uzakta olduğu görülmektedir. Ağustos ayındaki hane halkı harcamaları %-4,6 ve %3,1'lik işsizlik verileri de beklentilerden kötü gelmiştir. Ağustos ayında %1,5 ile beklentiden daha fazla artan sanayi üretimi ise Japonya açısından olumlu bir veri olarak kaydedilmiştir.

## **Rusya Ekonomisi**

Rusya ekonomisindeki mevcut sıkıntılı durum, yaptırımların uzatılmasına paralel olarak devam etmektedir. Temmuz ayında Avrupa Birliği, Rusya'ya uyguladığı ambargoyu, 31 Ocak 2017 tarihine kadar, altı ay süreyle uzatmıştır. Ekonomik durgunluğun en önemli belirleyicisi olan "yaptırımlar", Rusya'nın petrol ve gaz sektörlerinde kullanılan bazı teknolojilerin, AB ülkelerinden tedarikini kısıtlamakta ve Rus kamu bankalarını Avrupa'daki finans sektöründen dışlamaktadır. Ukrayna hükümeti, Rus mallarının Ukrayna'ya giriş yasağı süresini de 2017 sonuna kadar uzatma kararı almıştır. Bu durumun da, Rusya ekonomisinin toparlanma sürecinde gecikmeye neden olması beklenmektedir.

Rusya ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %0,6 daralmıştır. Bu durumda, beş çeyrekte üst üste daralan ekonomi resesyondan çıkamamıştır. İşsizlik oranı, Eylül ayında %5,2 oranında gerçekleşirken, enflasyon %6,4 olmuştur. 2016 yılsonu tahminlerinde, IMF ve Dünya Bankası, ülkede %0,8'lik



daralma beklemektedir. Ancak uzun dönemde küçülmenin yavaşlaması ve uzun vadede büyümenin %1 seviyelerine gelmesi beklenmektedir. Standard & Poor's (S&P), Rusya'nın yabancı para cinsinden kredi notunu BB+ olarak teyit etmiş; görünümünü ise negatiften durağana yükseltmiştir.

Merkez bankası politika faizini % 10,5'ten 50 baz puan daha indirerek % 10'a düşürme kararı almıştır. %5 enflasyon hedefine ulaşılması durumunda 2017'nin ilk iki çeyreğinde de yeni faiz indirimleri beklenmektedir.

Ekonomik büyüme sıkıntısı yaşayan Rusya ve Türkiye arasında ilişkilerin normalleşmesi yönünde önemli adımlar atılmıştır. Kasım 2015'teki uçak krizinin ardından askıya alınmış olan Türk Akımı projesinin, 2018 yılında inşaatına başlanması kararı alınmıştır. Normalleşme sürecinde, enerji projelerinin büyük rol oynaması beklenmektedir. Türkiye ve Rusya arasında 1 milyar dolar sermayeli ortak yatırım fonu kurulması karara bağlanmış ve vizelerin kalkması yönünde sinyaller verilmiştir. İki ülke arasında tarifersiz (charter) uçak seferlerinin Eylül ayı başında yeniden başlaması ve inşaat sektörü başta olmak üzere pek çok projeyi tekrar canlandırmak üzere serbest ticaret görüşmeleri, önümüzdeki döneme ilişkin beklentileri olumlu olarak etkilemektedir. Tarım ürünleri dâhil, ikili ticareti kısıtlayan yasaklar peyderpey kaldırılmaktadır. Rusya ile ilişkilerin düzeltilmesinin, jeopolitik risklerin önemli oranda azalmasına katkıda bulunacağı, ticaret ve cari işlem dengeleri açısından büyük önem taşıyan turizm ve ihracat gelirleri üzerindeki riskleri de aşamalı olarak azaltacağı ve ihracat hacmine pozitif etkide bulunacağı öngörülmektedir. Ağustos ayından itibaren turizm gelirlerindeki olumsuz gidişatın bir miktar azaldığı belirtilmekle beraber, kayda değer toparlanmanın zaman alacağı ve bu sürecin cari dengeye olumsuz yansımalarının bir süre daha devam edebileceği öngörülmektedir.

18 Eylül 2016 tarihinde yapılan parlamentonun alt kanadı olan Duma seçimlerini, 450 sandalyeden 343'ünü alan Birleşik Rusya Parti'si kazanmıştır. Böylece, Birleşik Rusya Partisi 2011'deki %49 olan oy oranını %54'e çıkarmıştır. Seçime katılım ise %48 gibi çok düşük bir oranla gerçekleşmiştir.

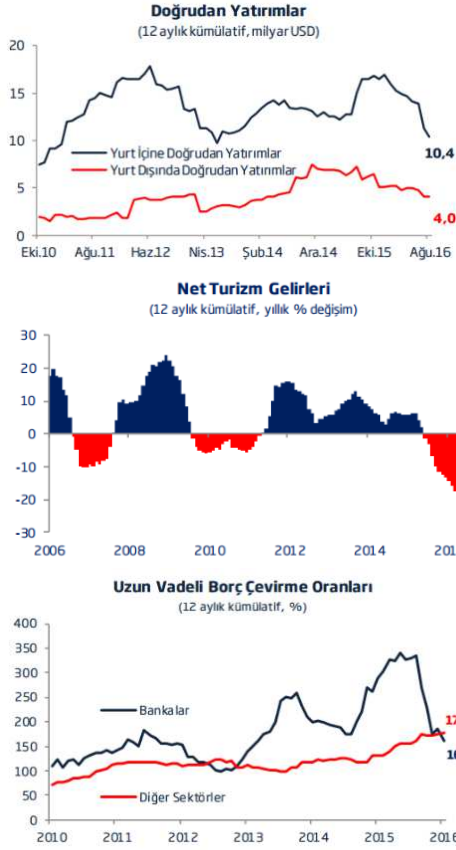
### **Türkiye Ekonomisi**

Ulusal ekonomi yılın üçüncü çeyreğinde istikrarsız bir görünüm sergilemiştir. Ekonomik göstergelerde ortaya çıkan yüksek öngörülemeslik büyük oranda siyasi gelişmeler ve güvenlik sorunlarından beslenmiştir. Yılın ilk çeyreğinde %4,8, ikinci çeyreğinde %3,1 büyüyen ekonomi için üçüncü çeyrek ve yılsonu büyüme hedefleri aşağı yönlü revize edilmiştir. Yılsonu büyüme tahmini IMF tarafından %3,8'den %3,3'e, Orta Vadeli Program'da ise %4,5'ten %3,2'ye revize edilmiştir.

Üçüncü çeyrekte yaşanan siyasi ve ekonomik gelişmeler, kamu harcamaları ve iç tüketime aşırı bağımlılık taşıyan ekonomik büyümenin finansmanını sağlayacak kaynakların yetersizliğini, artan döviz ihtiyacı, kur ve dış borç risklerini görünür kılmıştır. Turizm gelirlerindeki kayıplar ve ihracatın olumsuz görünümü üçüncü çeyrekte de devam etmiştir. Merkez Bankası tüketim ve yatırım harcamalarını artırarak ekonomik faaliyetleri canlandırmak amacıyla, enflasyondaki geçici rahatlamadan da faydalanarak ikinci çeyrekte başladığı koridorun üst bandındaki faiz indirimlerine üçüncü çeyrekte de devam etmiştir. Ancak artan siyasi riskler, ekonominin finansman kaynakları gibi yapısal sorunlar nedeniyle kur artışlarını tetiklemiştir.

Artan vergi gelirleri sayesinde Temmuz ve Ağustos aylarında bütçe dengesi fazla vermiş, Ağustos'ta ise vergi gelirlerindeki azalma nedeniyle bütçe açığı gyad'ye göre %19,9 artış kaydetmiştir. Cari açık ise yılın ilk sekiz ayında gyad'ye göre %4,9 daralmış ancak, Ağustos ayında gyad'ye göre artış kaydetmiştir. Doğrudan yatırımlarda ise yılın ilk sekiz ayında gyad'ye göre yarı yarıya düşüş

görülmüştür. Bankacılık sektörü uzun vadeli borç çevirme oranı, Temmuz'da Nisan 2013'ten bu yana ilk kez bankacılık dışı sektörlerin altına gerilemiştir.



Diğer taraftan enflasyon ise ihracattaki ve turizmdeki olumsuzlukların gıda fiyatlarında yarattığı düşüş öncülüğünde kontrol edilebilir bir görünüm sunmuştur.

Üçüncü çeyrekte çok sayıda ekonomik reform paketi devreye alınmıştır. Bireysel tasarrufları teşvik etmek ve büyümeye kaynak sağlamak amacıyla zorunlu Bireysel Emeklilik Sistemi, Türkiye Varlık Fonu, Vergi Affı yasaları çıkarılmış, 2017'den itibaren yeni Kıdem Tazminatı Fonu'nun yürürlüğe gireceği açıklanmıştır. Yatırım Teşvikleri projeye özgü olacak şekilde yeni yasa ile desteklenmiş, az gelişmiş bölgelere özel destekler oluşturulmuştur.

Rusya ve İsrail ile siyasi sorunların büyük ölçüde çözüme kavuşturulması ekonominin geleceği açısından öne çıkan diğer olumlu gelişmelerdir. Rusya ile ilişkilerin düzelmesi sayesinde Türk Akımı ve Akkuyu Nükleer Santrali projelerinde ilerleme sağlanması enerji ihtiyacımız dikkate alındığında önemlidir. TANAP'ta yeni adımların atılması ve Doğu Akdeniz'de doğalgaz rezervlerinin keşfedilmesi, bölgede artan jeopolitik riskler karşısında Türkiye'nin enerji koridoru konumunu güçlendirmektedir.

Kredi derecelendirme kuruluşları ülkemizde yaşanan belirsizlikleri göz önünde bulundurarak kredi notumuzu Standard&Poor's ve Moody's yatırım yapılabilir seviyenin altına, Fitch ise negatife çekmiştir.

## Cam Sanayi

Cam sektörü, ürünleriyle otomotiv, inşaat, beyaz eşya, gıda, meşrubat, ilaç, kozmetik, turizm gibi birçok sektöre girdi veren sanayi alanlarından biri olup sağladığı istihdam, üretim ve ihracat ile ulusal ekonomimiz için çok önemli bir konuma sahiptir. Yüksek sabit sermaye yatırımı gerektiren cam sanayiinde enerji kullanımı da yoğundur. Ölçek ekonomileri, yüksek kapasite ile çalışma zorunluluğu yaratmaktadır. Cam üretiminin izabe (eritme) teknolojisine dayalı olması, cam fırınlarının sürekli olarak faaliyette ve üretimin kesintisiz olmasını gerektirmektedir. Bu kesintisiz üretim ihtiyacı cam sanayiini hassas ve gözetilmesi gereken bir sektör kılmaktadır. Türkiye'nin lokomotif sektörlerine girdi veren cam sektörünün gelişimi, ürün yelpazesinin ve katma değerli ürünlerin artırılması ve üretimde verimliliğin artırılması koşuluna bağlıdır. Sektörde yoğunca ve uzun zamandır yaşanan konsolidasyon gereği, sadece yeni kapasiteler için değil, yenileme ve modernizasyon yatırımları için de büyük kaynağa ihtiyaç vardır.

Dünya cam sektörü, yılda ortalama %2-4 büyümektedir. Toplam cam üretiminin de yaklaşık 140 milyon ton olduğu tahmin edilmektedir. Üretimin %45'ini düzcam, %44'ünü cam ambalaj, %11'ini cam ev eşyası, cam elyaf ve diğer camlar oluşturmaktadır. Üretimin bölgelere dağılımı ise %34 Asya, %30 Avrupa, %29 ABD ve %7 diğer bölgelerdir.

#### **Cam Dış Ticareti (Mio \$)**

	<b>İthalat</b>	<b>İhracat</b>	<b>İhr/İth (%)</b>
<b>2008</b>	594	1017	171
<b>2009</b>	475	839	177
<b>2010</b>	617	903	146
<b>2011</b>	705	978	139
<b>2012</b>	643	956	149
<b>2013</b>	817	993	122
<b>2014</b>	877	1064	121
<b>2015</b>	780	1042	134
<b>2016*</b>	536	644	120

\* 2016 verisi 8 aylıktır.

2016 yılının ilk sekiz ayında birikimli olarak cam ithalatı miktar ve değer bazında küçük oranlarda artmıştır. Buna karşın yıllık hareketli seri olarak bakıldığında cam ithalatı 2015 Ağustos ayındaki 809 Mio \$ seviyesinden 784 Mio \$'a, cam ihracatı ise 1.036 Mio \$ seviyesinden 991 Mio \$'a gerilemiştir. Cam özelinde yıllık ihracat/ithalat dengesine baktığımızda ise miktar bazında cam ihracatının ithalatı karşılama oranı %83 iken değer bazında bu oran %126'ya çıkmaktadır. Aşağıdaki tablo yıllar itibariyle cam ihracat ve ithalatının gidişatını karşılaştırmalı olarak göstermektedir.

Özetle, yılın ilk sekiz ayında Türkiye'nin cam ithalatı miktar bazında %0,1 artmıştır. Buna karşın ulusal cam sanayiinin ihracat performansı da (miktar bazında) %4 artmıştır.

#### **Türkiye Cam İthalatı Ocak-Ağustos (Bin Ton, Mio \$)**

	2015	2016	% Değ.
<b>Düzcam</b>			
Miktar	354	350	-% 1 ▼
Değer	238	232	-% 3 ▼
<b>Cam Ev Eşyası</b>			
Miktar	31	36	% 17 ▲
Değer	55	57	% 4 ▲
<b>Cam Ambalaj</b>			
Miktar	77	51	-% 34 ▼
Değer	54	40	-% 26 ▼
<b>Cam Elyaf</b>			
Miktar	65	85	% 32 ▲
Değer	131	150	% 15 ▲
<b>Diğer</b>			
Miktar	35	39	% 13 ▲
Değer	55	58	% 5 ▲
<b>Toplam (Bin Ton)</b>	561	562	% 0,1 ▲
<b>Toplam (Mio \$)</b>	533	536	% 0,6 ▲

#### **Türkiye Cam İhracatı Ocak-Ağustos (Bin Ton, Mio \$)**

	2015	2016	% Değ.
<b>Düzcam</b>			
Miktar	217	205	-% 5 ▼
Değer	219	222	% 1 ▲
<b>Cam Ev Eşyası</b>			
Miktar	142	130	-% 8 ▼
Değer	265	229	-% 14 ▼
<b>Cam Ambalaj</b>			
Miktar	36	80	% 124 ▲
Değer	20	35	% 73 ▲
<b>Cam Elyaf</b>			
Miktar	37	33	-% 11 ▼
Değer	62	57	% 8 ▲
<b>Diğer</b>			
Miktar	10	10	-% 2 ▼
Değer	128	101	-% 21 ▼
<b>Toplam (Bin Ton)</b>	441	457	% 4 ▲
<b>Toplam (Mio \$)</b>	695	644	-% 7 ▼

## **Girdi Verilen Sektörler...**

**Otomotiv sektörü**, üretim içindeki payı ve ekonomiye katkı oranı açısından bakıldığında, imalat sanayi içinde önemli bir yere sahiptir. ACEA verilerine göre Avrupa otomobil pazarı, 2016 yılı Ocak-Eylül döneminde %8,0 büyürken; OSD raporuna göre Türkiye otomotiv pazarı aynı dönemde otomobilde %2, toplam otomotivde de %6 küçülmüştür. Otomotiv ihracatı Eylül ayında gyad'ye göre %2, Ocak-Eylül döneminde ise Avrupa'ya yapılan ihracatın olumlu etkisiyle %13 artmıştır. Temmuz'da %27 oranında küçülen ithalat, üçüncü çeyreğin bütününde daralmıştır. İhracat ise üçüncü çeyrek boyunca kararlı bir artış kaydetmiştir. Yaşanan artış, Avrupa'ya pazarındaki büyümenin üretimimizi desteklemesinden kaynaklanmaktadır.

2016 yılının ilk dokuz ayında %8 artış gösteren Avrupa otomobil pazarında, en yüksek artış %29,2 ile Kıbrıs'ta, en yüksek düşüş ise %5,2 ile Hollanda'da gözlenmiştir. Ayrıca İtalya'da (%17,4), İspanya'da (%11,5), Almanya'da (%6,1), Fransa'da (%5,7) ve İngiltere'de (%2,6) artış yaşanmıştır.

Rus binek otomobil ve hafif ticari araç pazarı üçüncü çeyrekte de düşüşüne devam etmiştir. Temmuz ve Ağustos'ta %20'ye yakın daralan pazar Eylül'de gyad'ye göre %10,9 küçülmüştür (126 bin adet). Sektöre yönelik teşviklerin 2017 içinde yenilenmesi halinde önümüzdeki yıl %1-2 seviyesinde toparlanma beklenmektedir.

## **Soda Ürünleri**

Küresel soda pazarı dengeli seyrini sürdürmektedir.

Çin'de Ocak-Temmuz 2016 dönemi cam ambalaj üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre % 3,4 artış göstermiştir. Bu dönemde ülkedeki düz cam üretiminde geçen yılın aynı dönemine göre bir miktar düşüş gözlemlense de, otomotiv sektörü düz cam talebine olumlu etki etmiştir. Ocak-Temmuz 2016'da toplam otomotiv üretiminin gyad'ye kıyasla %8,9 artarak yaklaşık 15 milyon adet gerçekleştiği açıklanmıştır. Ayrıca toz deterjan üretiminde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla nispi bir artış yaşanmıştır.

Avrupa Bölgesi'nde soda pazarının yıl içindeki dengeli seyri sürmekte olup, istikrarlı talep devam etmektedir. Rusya'nın soda talebi 2016'nın ilk yarısında %5,4 artış göstermiştir.

Hindistan'da mevsim etkisi (Muson yağmurları) nedeniyle nispi olarak azalan soda talebinin, Ekim itibariyle yükselişe geçmesi beklenmekte olup, 2016 yılı genelinde sektörün dengeli bir tablo çizdiği değerlendirilmektedir.

Türkiye'de 2016 yılının üçüncü çeyreği itibariyle tekstil sektörünün talebindeki durağanlık sürerken, deterjan sektöründe görülen güçlü talep devam etmektedir. Cam sektörünün talebi yıl boyunca gösterdiği dengeli seyri sürdürmektedir.

## **Krom Ürünleri**

Krom kimyasallarında global düzeyde yaşanan talep daralması ve yoğun rekabet ortamı devam etmektedir.

Küresel ekonomik durgunluğun yanı sıra, hedef pazarlarımızdan ve gelişmekte olan ekonomiler içinde önemli payı olan Çin'de durağanlık sürerken, Brezilya'da toparlanma sürmektedir.

## **8. FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA ÖZET BİLGİ**

Eylül 2016 ayı sonu itibarıyla konsolide net satışlar önceki yıl aynı dönemin % 12 üzerinde olup, 1.456 Milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı %29 olup, brüt kâr 429 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ebitda marjı üçüncü çeyrek sonu itibarıyla önceki yılın aynı dönemi ile aynı seviyede %30 oranında gerçekleşmiştir. Ebitda rakamı üçüncü çeyrek sonunda önceki yılın aynı dönemine göre %12 oranında artarak 430 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 331 Milyon TL tutarındaki dönem kârından, ana ortaklık payına düşen dönem kârı 330 Milyon TL.'dır. Eylül 2016 ayı sonu itibarıyla Soda üretim miktarı 1.693.375 tondur.

Toplam 135 Milyon Türk Lirası tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

## **9. İŞLETMENİN FİNANSMAN KAYNAKLARI**

Grup'un başlıca finansman kaynakları, faaliyetler sonucunda yaratılan fonlar ile yurt- içi ve yurt dışında kurulu finans kuruluşlarından temin edilen kısa ve uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Dönem içinde 2.554.444 EUR kredi kullanılmış, 18.361.656 EUR ve 841.195 USD kredi geri ödemesi yapılmıştır.

## **10. TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU**

### **İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması**

Grup, 2009/15199 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar kapsamında büyük ölçekli yatırımlar ile bölgesel uygulama kapsamında gerçekleştirilen yatırımlarda, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde, indirimli kurumlar vergisi desteği almaktadır. Teşvik belgesinde belirtilen yatırıma katkı oranına göre hesaplanan yatırıma katkı tutarına ulaşılan kadar her yıl ödenecek kurumlar vergisi tutarı eksik ödenmek suretiyle bu teşvikten yararlanılmaktadır. Aynı karar kapsamında alınan yatırım teşvik belgeleri gereğince KDV ve gümrük vergisi teşvikinden de yararlanılmaktadır.

### **Ar-Ge Teşvikleri**

94/6401 sayılı İhracata Yönelik Devlet Yardımları Kararı çerçevesinde Para Kredi ve Koordinasyon Kurulu'nun 9 Eylül 1998 tarih ve 98/16 sayılı Kararı'na istinaden yayımlanan 98/10 sayılı Araştırma - Geliştirme Yardımına İlişkin Tebliğ çerçevesinde Dış Ticaret Müsteşarlığı tarafından, sanayi kuruluşlarının uzman kurumlar tarafından Ar-Ge niteliğine sahip olduğu tespit edilen projeleri kapsamında izlenip değerlendirilebilen giderlerinin belli bir oranı hibe şeklinde karşılanmakta veya bu projelere geri ödeme koşuluyla sermaye desteği sağlanmaktadır.

Maliye Bakanlığı ve Dış Ticaret Müsteşarlığı tarafından tespit edilen usul ve esaslar doğrultusunda yapılan ihracat işlemleri ile diğer döviz kazandırıcı faaliyetler damga vergisi ve harçlardan istisna edilmiştir. İhracata Yönelik Devlet Yardımları Kararı'na dayanılarak hazırlanan Para Kredi ve Koordinasyon Kurulu'nun 16 Aralık 2004 tarihli ve 2004/11 sayılı Kararı'na istinaden yurt dışı fuar katılımlarının desteklenmesi amacıyla devlet yardımı ödenmektedir.

## 11. TEMEL RASYOLAR

Karşılaştırmalı temel bazı rasyolar aşağıdaki gibidir:

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,41	3,90
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,20	0,22
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,24	0,29
Net Finansal Borçlar (*)/Özkaynaklar	(0,21)	(0,25)

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Brüt Kar/Net Satışlar	0,29	0,27
Faaliyet Karı/Net satışlar	0,21	0,21
Ebitda/Net satışlar	0,30	0,30

(\*)Net finansal borçlar, kısa ve uzun vadeli borçlanmalar ile ilişkili taraflara diğer borçların toplamından, ilişkili taraflardan diğer alacaklar ve hazır değerlerin düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

## 12. KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimizin kâr dağıtım politikası; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Vergi Kanunları ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuatlar ile Esas Sözleşme hükümleri dikkate alınarak belirlenmiştir.

Buna göre;

a) Şirketimiz, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde yılsonlarında hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının asgari %50'sini nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı olarak dağıtmayı benimsemektedir. Ekonomik koşullar, yatırım planları ve nakit pozisyonu gibi hususlar dikkate alınarak, Ortaklar Olağan Genel Kurulu hedeflenen orandan farklı bir dağıtım yapılmasına karar verebilir.

b) Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen detayları da içeren Yönetim Kurulumuzun kâr dağıtım teklifleri; yasal sürelerinde Kamuyu Aydınlatma Platformu, şirketimiz internet sitesi ve faaliyet raporu aracılığıyla kamuya duyurulur.

c) Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak nakit kâr payları genel kurulda kararlaştırılan tarihte ödenir. Bedelsiz pay şeklinde dağıtılacak kâr paylarına ilişkin işlemler ise, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde öngörülen yasal süre içerisinde tamamlanır.

d) Kâr dağıtım politikası çerçevesinde kâr payları, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

e)Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurul'a kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgi Genel Kurul toplantısında pay sahiplerine sunulur.

f)Kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri arasında dengeli bir politika izlenir.

g)Kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse bulunmamaktadır.

h)Esas Sözleşmemizde kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kâr payı verilmesi uygulaması bulunmamaktadır.

i)Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'na ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu ile ilgili düzenlemelerine uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kâr payı avansı dağıtma yetkisi, yetkinin verildiği yıllla sınırlıdır.

### **13.KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

Şirketi bugünlere taşıyan çağdaş yönetim ve sanayicilik ilkeleri, yüksek kurumsallaşma düzeyi, pazara ve Ar-Ge'ye odaklılık, büyüme, verimlilik artışı, ürün ve servis kalitesi gibi hususlar geleceğin daha güçlü Soda Sanayii A.Ş.'sinin temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Soda Sanayii, kurumsal yönetim ilkelerini benimseyerek bu konumunu daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirketimiz, kurumsal yönetim uygulamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine uyuma azami özeni göstermektedir. 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan ve henüz tam olarak uyum sağlanamayan prensipler, mevcut durum itibarıyla bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen esaslar doğrultusunda hazırlanan "2015 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu" 2015 yılı faaliyet raporumuz ile şirketimizin [www.sisecamkimyasallar.com](http://www.sisecamkimyasallar.com) adresinde yer alan "Yatırımcı İlişkiler" başlığı altında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur.

### **14.DÖNEM İÇİNDE YAPILAN SERMAYE ARTIŞI, ESAS SÖZLEŞMEDEN YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE KÂR DAĞITIMLARI**

23 Mart 2016 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurul toplantısında; mevcut çıkarılmış sermayenin; % 36,3636 oranına tekabül eden 240.000.000 Türk Lirası tutarındaki brüt temettünün nakden, % 13,63636 oranına tekabül eden 90.000.000 Türk Lirası tutarındaki temettünün ise bedelsiz pay olarak dağıtılmasına, nakit temettünün ödeme tarihinin 29 Nisan 2016 olarak belirlenmesine ve bedelsiz payların ise Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde öngörülen yasal sürecin

tamamlanmasını takiben dağıtılmasına karar verilmiştir.29 Nisan 2016 tarihinde kâr dağıtımına başlanmış ve 3 Mayıs 2016 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 25 Mayıs 2016 tarihli toplantısında; mevcut 1.000.000.000 Türk Liralık kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 660.000.000 Türk Lirası olan şirketin çıkarılmış sermayesinin 750.000.000 Türk Lirasına yükseltilmesine, arttırılan 90.000.000 Türk Lirasının 2015 yılı kar payından karşılanmasına karar verilmiş olup, sermaye artışıyla ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.06.2016 tarih 20/681 sayılı kurul toplantısında izin alınmış ve sermaye artış işlemleri ile sermaye artışına ilişkin Esas Sözleşmenin Sermaye Maddesi değişikliği 14 Temmuz 2016 tarihinde tescil edilerek, pay dağıtımı 18 Temmuz 2016 tarihinde tamamlanmıştır.

Dönem içerisinde yapılan sermaye artırımını nedeniyle esas sözleşmede gerekli değişiklik yapılmıştır.

## **15.ÇIKARILMIŞ BULUNAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ NİTELİĞİ VE TUTARI**

T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. 9 Mayıs 2013 tarihinde nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları ve itfa tarihi 9 Mayıs 2020 olan 7 yıl vadeli, sabit faizli tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahviller için kupon faiz oranı yüzde 4,25 olarak belirlenmiştir. Anapara ödemesi ise vade tarihinde yapılacaktır. Bu tahvillerin ihracı sonrasında sağlanan 50 Milyon ABD Doları tutarındaki fon Grup'a aktarılmış ve Grup'a sağlanan fon tutarı kadar anapara, faiz ve benzeri ödemeleri için münferiden garanti verilmiştir.

## **16.RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI**

Yoğun bir iç ve dış rekabet ortamında faaliyet gösteren Şirketimiz, paydaşlarına yeterli düzeyde risk güvencesi sağlayabilmek için etkin risk yönetimi ve iç denetim süreçleri uygulamaktadır.

2008 yılında başlayan ve etkisini günümüzde de sürdürmekte olan finansal kriz, yoğunlaşan devletlerarası çıkar çatışmaları, jeopolitik faktörlerin tetiklediği güvenlik sorunları, dördüncü endüstri devrimi olarak da adlandırılmakta olan teknolojik gelişmeler ve dijitalleşmenin iş yapış şekillerinde meydana getirdiği değişim ve iklim değişikliğinin dramatik sonuçları dünyayı, geçmişten farklı siyasi, ekonomik ve çevresel riskler barındıran bir yer haline getirmiştir.

Küresel risklerin; kişilerin, Şirketlerin ve devletlerin hayatını yeni ve alışılmadık şekillerde etkilemeye başlıyor olması tüm dünyada risklere bakış açısını farklılaştırmış, bir disiplin olarak risk yönetiminin önemini büyük ölçüde artırmıştır. Bu gelişmeler paralelinde, 2015 yılı boyunca risk yönetimi ve iç denetim süreçlerinin etkinliği sürekli olarak gözden geçirilmiş, Kurumsal Yönetimin önemli unsurlarını oluşturan söz konusu iki fonksiyon yüksek bir konsantrasyon ile yönetilmiştir. Bu Kapsamda Şirket, mevcut ve potansiyel riskleri proaktif bir yaklaşımla ele almakta ve denetim faaliyetlerini risk odaklı bakış açısı ile sürdürmektedir.

Kurumsal bir yapının tesis edilmesi, paydaşlara gereken güvencenin sağlanması, Şirket'in maddi ve maddi olmayan varlıklarının korunması, belirsizliklerden kaynaklanan kayıpların en aza indirilmesi ve olası fırsatlardan en fazla faydanın sağlanması amacıyla yapılan çalışmalar esnasında, iç denetim ve risk yönetimi fonksiyonlarının birbirleri ile olan iletişimi en üst seviyede tutulmakta, karar verme sürecinin desteklenmesi ve yönetim etkinliğinin artırılması hedeflenmektedir.



## **Şirketimiz’de Risk Yönetimi:**

Şirketimizde, risk yönetimi faaliyetleri kurumsal risk yönetimi prensipleri esas alınarak sürdürülmekte, bütünsel ve proaktif bir yaklaşımla ele alınmaktadır. Şirket, gerek küresel gelişmelerin yarattığı belirsizlikleri daha etkin yönetebilmek gerekse söz konusu koşulların sonuçlarından birisi olarak ortaya çıkan keskin iç ve dış rekabet ortamında paydaşlarına sağladığı risk güvencesini artırabilmek amacıyla, 2015 yılında yoğun bir şekilde risk yönetimi süreçlerinin etkinliğini artırmaya odaklanmış, insan kaynağı ve teknoloji yatırımları gerçekleştirmiştir.

Bu kapsamda Ana Şirket tarafından, uzun yıllardır merkezi olarak sürdürülen risk yönetimi fonksiyonu, mikro ve lokal risklere de odaklanmayı sağlayacak şekilde revize edilmiş, "MicroSCope" olarak adlandırılan entegre risk yönetimi platformu çerçevesinde bu odaklanmayı hayata geçirecek teknolojik destek temin edilmiş ve Şirketler ile bağlantısını sağlayacak olan alt yapı kurgulanmıştır.

Organizasyonel olarak Ana Şirket bünyesinde yapılandırılmış olan risk yönetimi fonksiyonunun faaliyetleri yasal gerekliliklere mutlak uyum dahilinde gerçekleştirilmektedir. Belirlenen, önceliklendirilen ve risk iştahı doğrultusunda eylem planlarına bağlanan risklerin yönetimi için önceki yıllarda olduğu gibi Risk Yönetim Başkanlığı ile koordinasyon içerisinde çalışılmakta, sürecin sağlıklı izlenmesini sağlayacak olan raporlamalar da yine mevzuata uygun şekilde sürdürülmektedir.

## **Şirketimiz’de İç Kontrol**

Şişecam Topluluğu’nda iç denetim faaliyetleri Ana Şirket bünyesinde yapılandırılmıştır. Şirketimizde uzun yıllardır Ana Şirket tarafından sürdürülen iç denetim faaliyetlerinin amacı; Ana Şirket’e bağlı Şirketlerin sağlıklı bir şekilde gelişmesine ve uygulamada birlik ve beraberliğin sağlanmasına yardımcı olmak, faaliyetlerin iç ve dış mevzuata uygun bir şekilde yürütülmesini düzeltici tedbirlerin zamanında alınmasını sağlamaktır. Anılan amaç doğrultusunda, Şişecam Topluluğunun yurtiçi ve yurtdışı kuruluşları bünyesinde süreklilik arz edecek şekilde denetim çalışmaları yapılmaktadır.

İç denetim çalışmaları Ana Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanan dönemsel denetim programları kapsamında yürütülmektedir. Denetim programları oluşturulurken risk yönetimi çalışmalarından elde edilen sonuçlardan da faydalanılmakta, diğer bir deyişle “risk odaklı denetim” uygulamaları hayata geçirilmektedir.

## **17.PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI VE ÇALIŞANLARA SAĞLANAN HAKLAR**

Şirketimiz, çağdaş yönetim anlayışı, yasalar ve standartlar çerçevesinde teknolojik değişim ve gelişmeler doğrultusunda çalışma ortam ve koşullarını sürekli iyileştirmeyi, çalışanlarını ve ilişkide bulunduğu tüm tarafları bilgilendirmeyi hedeflemektedir.

Topluluk çalışanlarına ücrete ilave olarak ikramiye, yakacak, izin, bayram ve eğitimi teşvik gibi menfaatler sağlanmaktadır.

Soda, Kromsan ile Kireçtaşı ve Tuz İşletmesinde çalışan 495 saat ücretli personelimizin örgütlü olduğu Petrol – İş sendikası ile devam eden ve 01.01.2016-31.12.2017 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri 05.05.2016 tarihinde anlaşma ile sonuçlanmış olup, 05.05.2016 tarihli Grev Uygulama Kararı kaldırılmıştır.

Şişecam Soda Lukavac Fabrikasında Bosna Hersek Federasyonu Kimya ve Nonmetal Sanayi İşçi sendikası ile 2015 yılına ilişkin Toplu İş Sözleşmesi 31.12.2015 tarihinde sona ermiştir.

Bosna Hersek Federasyonu Kimya ve Nonmetal Sanayi İşçi Sendikası yöneticileri ile 25-27 Ocak 2015 tarihlerinde TİS görüşmeleri yapılmış, sürdürülen görüşmeler sonucunda yasaların da gerekli kıldığı performansa dayalı ücret uygulamasının da yer aldığı 2 yıllık (2016-2017 yıllarını kapsayacak) Toplu İş Sözleşmesi imzalanmıştır.

## **18.ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN FAYDALAR**

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücretler Esas Sözleşmede belirtildiği üzere her yıl Genel Kurul’ca saptanmaktadır. Şirket’in 23 Mart 2016 tarihinde yapılan 2015 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu Üyeleri’ne ödenecek aylık ücretler belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve Şirket’in Kurumsal İnternet Sitesinde de yayınlanmıştır.

Şirket Üst Düzey Yöneticilerine ciro, kârlılık ya da diğer temel göstergelere doğrudan endeksli, teknik anlamda prim olarak mütalaa edilebilecek herhangi bir ödeme yapılmamaktadır. Şirket Üst Düzey Yöneticilerine maaş, ikramiye, sosyal yardım gibi nakdi ödemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulumuzca Şirket’in faaliyet hacmi, Şirket faaliyetinin niteliği ve risklilik düzeyi, sevk ve idare edilen yapının büyüklüğü ve faaliyet gösterilen sektör gibi kriterler dikkate alınarak belirlenen ve enflasyon, genel ücret ve Şirket karlılık artışları gibi göstergeler göz önünde bulundurulmak suretiyle, duruma göre artırılarak veya artırılmaksızın yılda bir defaya mahsus olmak üzere, jestiyon ikramiyesi adı altında bir ödeme de yapılmaktadır. Ayrıca, Şirket Üst Düzey Yöneticilerine gayri nakdi olarak da makam aracı tahsis edilmektedir. Bu kapsamda, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerine ücret politikası çerçevesinde yapılan ödemeler toplamı, finansal tablo dipnotlarımızda kamuya açıklanmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerine ve yöneticilere borç ve kredi verilmemekte, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamakta veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemektedir.

## **19.DİĞER HUSUSLAR**

Dönem içerisinde ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlere ilişkin açıklamalar, aynı tarihte kamuya açıklanan finansal tabloların 37 numaralı dipnotunda detaylı olarak sunulmuştur.