

**SODA SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK – 30 EYLÜL 2019 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**

**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

## 1. Genel Bilgiler

### Şirket'in Merkez Adresi ve İletişim Bilgileri

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

İçmeler Mahallesi D-100 Karayolu Cad. No:44/A 34947, Tuzla/İstanbul/Türkiye

Telefon: + 90 (850) 206 50 50

Faks: + 90 (850) 208 49 75

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>

Nace kodu :20.13.07

### 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 Sanayii Grubu'nun Faaliyet Gösterdiği 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 satışı, cam elyaf üretimi ve satışı ile vitamin K ve sodyum metabisülfid türevleri üretim ve satışını yapmaktır.

Grup, ana şirket olan Soda Sanayii A.Ş. ("Şirket") ile 7 bağlı ortaklık ve 1 iştiraktan oluşmaktadır.

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
Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş.	Cam elyaf üretimi ve satışı	Türkiye
Oxyvit Kimya Sanayii ve Tic. A.Ş.	Vitamin K-3 ve türevleri üretimi-satışı	Türkiye
Şişecam Trading Co.	Ticari Faaliyet	Çin
<b>İştirakler</b>	<b>Faaliyet konusu</b>	<b>Kayıtlı olduğu ülke</b>
Solvay Şişecam Holding AG	Finansman ve yatırım şirketi	Avusturya

### 3. Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı

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

<b>Ortaklar</b>	<b>Pay Tutarı TL (000)</b>	<b>Hisse Oranı (%)</b>
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	612.217	61,22
Diğer (*)	387.783	38,78
<b>Nominal sermaye</b>	<b>1.000.000</b>	<b>100,00</b>

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

**NOT: Kayıtlı Sermaye Tavanı 2.500.000 bin Türk lirasıdır.**

## 4. Yönetim Kurulu ve Komitelerde Görev Alan Üyeler

### Yönetim Kurulu

Adı ve Soyadı	Görevi
Prof.Dr.Ahmet Kırman	Yönetim Kurulu Başkanı
Tahsin Burhan Ergene	Başkan Vekili
Canan Mutlu (***)	Üye
Umut Barış Dönmez (**)	Üye
M.Sefa Pamuksuz (*),(**),(***)	Bağımsız Üye
Aysun Mercan (*),(**),(***)	Bağımsız Üye

(\*) Belirtilen üyeler denetimden sorumlu komiteyi,

(\*\*) Belirtilen üyeler kurumsal yönetim komitesini,

(\*\*\*) Belirtilen üyeler riskin erken saptanması komitesini

oluşturmaktadır. Sayın M. Sefa Pamuksuz yukarıda belirtilen üç komitenin de başkanlığını sürdürmektedir. Ayrıca yönetim kurulu üyesi olmayan Sayın Asuman Durak Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak seçilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri, 8 Mart 2019 tarihli Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısında 2020 Yılında yapılacak 2019 Yılı Ortaklar Genel Kurul toplantısına kadar bir (1) yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup, 15 Mart 2019 tarihinde tescil edilmiş ve 21.03.2019 Tarih, 9792 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde de 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: M.Sefa Pamuksuz

Üye : Aysun Mercan

## Kurumsal Yönetim Komitesi

Başkan: M.Sefa Pamuksuz

Üye : Aysun Mercan

Üye : Umut Barış Dönmez

Üye : Asuman Durak

## Riskin Erken Saptanması Komitesi

Başkan: M.Sefa Pamuksuz

Üye : Aysun Mercan

Üye : Canan Mutlu

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesinde belirtilen yetkilere haizdir.

## 5. Üst Düzey Yöneticiler

Adı ve Soyadı	Ünvanı
Tahsin Burhan Ergene	Kimyasallar Grup Başkanı
Hidayet Özdemir(*)	Üretim Başkan Yardımcısı
Fehmi Alanlı	Pazarlama ve Satış Başkan Yardımcısı
Umut Barış Dönmez	Mali İşler Direktörü
İmran Eroğul	İnsan Kaynakları Direktörü
Selma Akyol	Tedarik Zinciri Direktörü
Hüseyin Altuğ Özeren (**)	Şişecam Elyaf San. A.Ş. Genel Müdürü
Faruk Tamer Akköseoğlu	Geliştirme ve Kalite Direktörü
Barış Can	Soda Fabrika Müdürü
Mehmet Güler	Kromsan Fabrika Müdürü
Sefa Özincegedik	Şişecam Soda Lukavac D.O.O.-Genel Müdür
Onur Derici(***)	Cromital S.p.A.-Şirket Müdürü

(\*) 01.12.2019 tarihi itibarıyla emekli olacak olan Üretim Başkan Yardımcısı Hidayet Özdemir'in yerine Altuğ Rifat Şener göreve başlayacaktır.

(\*\*) 01.10.2019 tarihi itibarıyla atanmıştır.

(\*\*\*) Görev süresinin sona ermesi nedeniyle ayrılan Sn. Serdar Özer'in yerine 19.07.2019 tarihi itibarıyla atanmıştır.

## 6. İşletmenin Performansını Güçlendirmek İçin Uyguladığı Yatırım Politikası

Soda ve krom kimyasallarının dünya çapındaki sayılı üreticilerinden olan Soda Sanayii A.Ş. vizyonu ve hedefleri doğrultusunda, sürekli gelişim stratejisiyle işletme performansını artırarak paydaşları için değer yaratmaya devam etmektedir.

Yatırımlarının ana odağını sürdürülebilirlik ve maliyet tasarrufu üst başlıklarına yönlendiren Şirketimiz, verimlilik artışı ve uzun vadeli hammadde tedarikine yönelik çalışmalarını sürdürmektedir. Şirketin rekabetçi konumunu daha üst seviyeye taşımak amacıyla, en ileri teknolojilerden faydalanarak tahsis edilen sermayeye en yüksek getiriyi sağlayacak yatırımlara öncelik verilmektedir. Ayrıca Soda Sanayii, tüm yatırımlarında topluma ve yaşama karşı sorumluluğunun bir gereği olarak çevre duyarlılığını ön planda tutmaktadır.

Tüm faaliyet alanlarında küresel bir oyuncu olmayı hedefleyen Şirketimiz, müşteri ve pazar beklentilerine bağlı olarak, ürün kalitesini ve proses verimliliğini artırmaya yönelik çalışmalara devam etmektedir.

Soda Sanayii, mevcut tesislerde organik büyümelerle ölçek ekonomisini geliştirmeyi, stratejik işbirlikleriyle yeni pazarlara açılarak faaliyetlerini daha geniş bir coğrafyada gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

## 7. Sektörel Gelişmeler ve Faaliyetler İle İlgili Bilgiler

### Dünya Ekonomisi

2019 yılının ilk çeyreğinde olduğu gibi, ikinci çeyreğinde de dünya ekonomisinin gündeminde jeopolitik gerilimler, ABD ve Çin arasındaki uzayan ticaret görüşmeleri ve Brexit süreci ön sırada yer almaya devam etmiştir. Bu durum, küresel ekonomik faaliyetin ivme kaybetmesine neden olurken, gelişmiş ülke merkez bankalarının daha genişlemeci duruş almalarına yol açmıştır. Ayrıca, bazı gelişmekte olan ülkeler de ekonomilerini desteklemek amacıyla faiz indirimlerine gitmişlerdir. Dünya ekonomisinde 'temkinli' duruşun korunmasını gerektiren bu tablo, merkez bankalarının ilerleyen dönemlerde atacağı adımları daha önemli hale getirmiştir. Büyük ekonomiler arasındaki ticari gerilimlerin artması, gelişmekte olan ülkelerdeki finansal dalgalanmaların sürmesi ve küresel büyümede önde gelen ekonomilerin yavaşlamaları gibi istikrar bozucu gelişmeler nedeniyle küresel riskler -daha görünür hale gelerek- devam etmektedir.

Global ticaret, önemli ölçüde azalmaya devam etmektedir. Asya'daki ticaret gerilerken, kısmen sermaye mallarına olan talebin yavaşlaması ve ticaret politikalarındaki belirsizlik nedeniyle pek çok ülkede sanayi üretimi düşmektedir. Yükselen piyasalar ve gelişmekte olan ülkelere yapılan ihracatın azalmaya devam etmesi beklenmektedir.

Büyüme görünümündeki zayıflama küresel emtia fiyatlarında düşüşe yol açarken, jeopolitik belirsizlikler ikinci çeyrek boyunca petrol fiyatlarında dalgalanmalara ve başta gelişmekte olan ülke piyasaları olmak üzere küresel finansal piyasaların kırılgan bir seyir izlenmesine neden olmaktadır. Fed ve ECB başta olmak üzere gelişmiş ekonomilerden gelen destekleyici para politikaları, küresel ekonomideki riskleri kısmen sınırlarken; jeopolitik belirsizlikler aşağı yönlü risklerin canlı kalmasına neden olmaktadır. Dünya büyümesindeki yavaşlamanın yılın ikinci yarısında ılımlı (yavaşlayan) bir şekilde devam etmesi beklenmektedir.

OECD, “Ekonomik Görünüm” Raporunun Eylül ayı güncellemesinde 2019 yılı için global büyüme tahminini Mayıs ayında açıkladığı %3,2’den %2,9’a indirmiştir.

Aşağı yönlü revizyona temel gerekçe olarak artan ticaret gerilimi gösterilirken, bu durumun yatırımları yavaşlattığı ve ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının küresel büyümeyi son 10 yılın en düşük seviyesine indirdiği belirtilmiştir

OECD, GDP	2018	2019	2020
Dünya	% 3,6	% 3,2 → % 2,9	% 3,4 → % 3
ABD	% 2,9	% 2,8 → % 2,4	% 2,3 → % 2
Euro Bölgesi	% 1,9	% 1,2 → % 1,1	% 1,4 → % 1
Almanya	% 1,5	% 0,7 → % 0,5	% 1,2 → % 0,6
İtalya	% 0,7	% 0	% 0,6 → % 0,4
İngiltere	% 1,4	% 1,2 → % 1	% 1,0 → % 0,9
Japonya	% 0,8	% 0,7 → % 1,0	% 6
Çin	% 6,6	% 6,2	% 6
Hindistan	% 6,8	% 7,2 → % 5,9	% 7,4 → % 6,3
Rusya	% 2,3	% 1,4 → % 0,9	% 2,1 → % 1,6
Türkiye	% 2,8	% -2,6 → % -0,3	% 1,6

Global finansman koşullarında yaşanacak iyileşmeye bağlı olarak, daha önce finansal baskı altında olan yükselen piyasalar ve gelişmekte olan ülkelerde hafif bir toparlanmayla büyümenin 2021 yılına doğru kademeli olarak yükselmesi beklenmektedir.

### ABD Ekonomisi

ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine (“gyad”) göre %2,3 büyümüştür. GSYH verisi beklentiler paralelinde gerçekleşse de, ABD ekonomisi ikinci çeyrekte ivme kaybetmiştir. Büyümeye en büyük katkının tüketim harcamalarından geldiği gözlenmiştir. ABD’deki büyüme görece güçlü kalmaya devam etse de, yılın üçüncü çeyreğine ilişkin açıklanan öncü göstergeler ekonomik aktivitenin bir miktar yavaşladığına işaret etmektedir. Fed üyeleri büyüme tahminlerini 2019 için %2,2; 2020 yılı için ise %2 olarak açıklamıştır.

Fed, 11 yıl sonra, 31 Temmuz’da sona eren toplantısında politika faizini öngörüler paralelinde 25 baz puan indirerek %2,00 - 2,25 bandına, ardından 18 Eylül’de sona eren toplantısında ise yine öngörüler paralelinde politika faizini 25 baz puan daha indirerek % 1,75-2,00 bandına çekmiştir. Ayrıca Fed, bilanço küçültme operasyonlarını da Ağustos ayı itibarıyla sonlandırma kararı almıştır. Gerekçe olarak ise, küresel ekonominin ivme kaybettiğine yönelik sinyaller, ticaret gerilimi ve Fed’in düşük seyreden enflasyonu yükseltme isteği gösterilmiştir. Ülkede işsizlik son beş yıla bakıldığında en düşük seviyede seyrederken, enflasyon %2 olan hedef seviyesinin bir miktar altında dalgalanmaktadır.

### Avrupa Ekonomisi

Avrupa’da, 2018’in ikinci yarısında belirginleşen yavaşlama eğilimi, 2019’un ilk yarısında da devam etmiştir. Ticaret savaşları, Brexit süreci gibi belirsizlikler Avrupa ekonomisini -olumsuz- etkilemeyi sürdürmektedir. Euro Bölgesi, yılın ikinci çeyreğinde gyad’ye göre yıllık %1,2 büyümüştür. Ülke bazında bakıldığında, aynı dönemde Almanya %0,4 İtalya -%0,1; Fransa ise %1,4 büyümüştür. Bununla birlikte, bölgede enflasyon oranları %2’lik hedefin oldukça altında seyretmektedir. Mevcut durağan ekonomi ve öncü verilerdeki gerileme, ECB’nin destekleyici para duruşunu korumasına neden olmaktadır. Bu nedenle ECB faizleri değiştirmezken, 1 Kasım’dan itibaren aylık 20 Milyar Euro tutarında tahvil alımı (TLTRO) yapacağını açıklamıştır. Ayrıca, ekonomik görünümde iyileşme olmaması ve enflasyonun hedeflenen

seviyeye sürdürülebilir şekilde yükselmemesi durumunda ise ilave parasal teşviklere gidebileceğine işaret etmiştir.

Avrupa Birliği liderleri, İngiltere'nin AB'den çıkış sürecini 31 Ekim 2019'a kadar ertelemiştir. Brexit belirsizliğinin devam etmesi, İngiltere'de politik riskleri artırırken, Başbakan Theresa May'in istifa etmesine neden olmuştur. Başbakanlık görevini devralan Boris Johnson, Brexit'i anlaşmalı veya anlaşmasız gerçekleştirme yönündeki vaadini açıklamıştır.

### Asya Ekonomisi

Çin'de 2019 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin göstergeler ekonomik faaliyetteki ivme kaybının devam ettiğine işaret etmiştir. Sanayi üretimi bu dönemde yıllık bazda %4,4 ile Şubat 2002'den bu yana en zayıf yükselişini gerçekleştirirken, perakende satışlar %7,5 ile öngörülerin altında artış kaydetmiştir. Verilerin beklentileri karşılayamaması ticaret savaşının büyüme üzerindeki olumsuz etkilerinin devam ettiğinin bir işareti olarak değerlendirilirken, Çin Hükümeti ekonomiyi desteklemek adına yeni adımlar atmaya devam etmektedir. Bu doğrultuda, Çin Merkez Bankası bütün bankaların zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan indirdiğini, bazı koşulları karşılayan bankaların zorunlu karşılıklarının 100 baz puan daha düşürülebileceğini açıklamıştır. Bunun yanında, Çin'deki sabit sermaye yatırımlarındaki artış hızı zayıflığını sürdürmektedir. Çin'in önümüzdeki dönemde ekonomisine daha fazla destek vermesi beklenmektedir. Bu çerçevede, Çin Merkez Bankası'nın kredi faiz oranının belirlenmesinde kullanılan yöntemin değiştirilmesi yönündeki adımıyla, şirketler için borçlanma maliyetlerinin düşürülmesini hedeflenmektedir.

Bunun yanında, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşı küresel gündemin ön sıralarında yer almaya devam etmektedir. OECD üçüncü çeyrek büyüme tahminleri açıklamasında, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının küresel büyümeyi son 10 yılın en düşük seviyesine indirdiği, hükümetlerin ticaret savaşlarının uzun vadeli olumsuz etkilerini azaltmak için gerekli çabayı göstermediği dile getirmiştir. Amerika kıtası ile Asya-Pasifik, ticaret savaşından en çok etkilenen bölgeler olurken, Afrika Bölgesi ise en az etkilenen bölge konumundadır.

Ekim ayında ABD ve Çin'in 18 ayı bulan ticaret müzakerelerindeki kısmi anlaşma, gelecekteki daha geniş kapsamlı bir anlaşmanın imzalanmasına zemin oluşturmaktadır. Anlaşmanın bir parçası olarak Çin'in bazı tarımsal imtiyazları kabul edeceği, bunun yanında ABD'nin de bazı tarifelerde kolaylık sağlayacağı belirtilmektedir.

Japonya ekonomisi tüketici harcamalarının katkısıyla üçüncü çeyrekte gıyad'ye göre yıllık %1 oranında büyüme göstermiştir. Ayrıca, Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda, faizleri daha negatif seviyelere düşürmenin Banka'nın politika seçenekleri arasında olduğunu belirtirken, Japonya Merkez Bankası yılın üçüncü çeyreğinde de -%0,1 seviyesindeki politika faizi oranında değişikliğe gitmediğini açıklamıştır. Bir sonraki politika toplantısında ekonomideki ve fiyatlardaki gelişmelerin ayrıntılı olarak inceleneceğini ifade edilirken, yapılan açıklama önümüzdeki dönemde ekonomiye ilişkin gevşeme sinyali olarak algılanmıştır.

Gelişmekte olan ülkeler arasında Hindistan ekonomisinde büyüme beklentileri devam ederken, Merkez Bankası (RBI), politika faizini 25 baz puan indirerek %5,15'e düşürmüştür. Art arda beşinci toplantısında faiz indirimine giden RBI, böylece altı yılın dip seviyesinde bulunan ekonomik büyümeyi yeniden toparlamak çabalarını artırmıştır. Bununla birlikte OECD, "Ekonomik Görünüm" Raporu'nun Eylül ayı güncellemesinde Hindistan için 2019 yılı büyüme tahminini 1,3 puan indirerek %5,9'a; daha önce %7,4 olarak açıkladığı 2020 yılı büyüme öngörüsünü de %6,3'e indirmiştir.



## Rusya Ekonomisi

2017 yılından itibaren toparlanmaya başlayan Rusya ekonomisi, 2019 yılının ikinci çeyreğinde de %0,9 büyümeyle artış trendini devam ettirmektedir.

Ekonomik aktivitenin yavaşlaması dolayısıyla 2019 yılı büyüme tahminleri revizyonu yapan OECD, Rusya için %0,9 aralığında öngörmek ile birlikte; 2020 yılı için yapılan büyüme öngörüsü %2,1'den %1,6'ya aşağı yönlü bir revizyon gerçekleştirmiştir.

Bunun yanında, halkın kredi borçlarının artmaya devam ettiği Rusya'da, yakında yürürlüğe girecek yasal düzenleme sonucunda gerçek kişilerin kredilere erişiminin zorlaşması beklenmektedir. Buna yönelik Rusya Merkez Bankası, Ekim ayından tarihinden itibaren bankalara tüketici kredisi verirken, müşterilerin borç yükünü göz önünde bulundurmaları zorunluluğu getirmiştir. Rusya'da toplam bireysel kredi borçları ise 16 trilyon Ruble'ye (342,3 Milyar ABD Doları) yükselmiştir. İstatistiklere bakıldığında; ülkede kredi borcu olan kişiler ortalama gelirlerinin %44'ü tutarında borç ödemektedir.

## Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisindeki olumlu seyir 2018'in son çeyreğine kadar devam etmiştir. 2018 ilk yarısında mali teşviklere rağmen reel ve finansal sektör göstergelerinde şiddetli düşüşler yaşamıştır. Türk Lirası'ndaki sert değer kaybı, enflasyon ve faiz düzeylerinde rekor artışlara neden olmuştur. 2018'de yıllık %2,6 ile uzun dönemli performansının altında büyüyen ekonomi, 2019 yılının ilk çeyreğinde %2,4; ikinci çeyreğinde ise %1,5 daralmıştır. Yılın ilk yarısında yatırım harcamaları azalmış ve iç talep yavaşlamıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşları kredi notlarını indirdiğini açıklamıştır. Haziran ayında Moody's Türkiye'nin kredi notunu Ba3'ten B1'e indirmiş, görünümünü ise negatif olarak açıklamıştır. Temmuz ayında da Fitch, Türkiye'nin kredi notunun BB'den BB- seviyesine düşürüldüğünü, not görünümünün negatif olduğunu bildirmiştir.

Yılın ilk yarısında olumsuz seyreden ekonomideki öncü göstergeler, ikinci yarıda toparlanma beklentileriyle birlikte karışık sinyaller vermiştir. Eylül 2018'den bu yana gerileme gösteren sanayi üretim endeksi, Ağustos ayında gıyad'ye göre %3,6 azalmıştır (Temmuzda %1,2 azalmıştır). Türkiye İmalat PMI ise Eylül'de eşik değer olarak kabul edilen 50 seviyesine yükselmiştir. Böylece 17 aydır süren yavaşlama eğiliminin sona erdiği düşünülmektedir. Ancak yeni ihracat siparişlerinde yavaşlama devam etmiştir. Ekonomideki toparlanmanın iç talep öncülüğünde olduğu düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisinde birçok kuruluş büyüme beklentilerini Eylül-Ekim 2019 döneminde yukarı yönlü revize etmiştir. IMF, Eylül ayında 4. Madde görüşmeleri kapsamında gerçekleştirdiği Türkiye ziyaretinin ardından yaptığı açıklamada, Türkiye'nin dış ve iç risklere duyarlı olmaya devam ettiğini; daha fazla reform yapılmaması durumunda güçlü ve sürdürülebilir büyümenin zor olacağını belirtmiştir. Ayrıca 2019 yılı için büyüme tahminini -%2,5'den +%0,25'e revize etmiştir. OECD de 2019 yılı için Türkiye ekonomisine yönelik -%2,6 olan daralma tahminini -%0,3 olarak revize ederken, 2020 yılına ilişkin büyüme öngörüsünü de +%1,6'da bırakmıştır.

Dünya Bankası 2019 için -%1 olan büyüme tahminini %0 olarak revize etmiştir. Fitch de Türkiye'de, ekonominin ikinci çeyrekte beklentilerden daha güçlü bir performans sergilediğini ve 2019 yılının tamamı için GSYH büyüme beklentisini Haziran ayında duyurduğu -%1,1'den -%0,3'e yükselttiğini kaydetmiştir.

Enflasyon cephesinde ise, son bir yılda, yani Eylül 2018-Eylül 2019 döneminde, fiyatlar %9,26 artış göstermiş; böylece uzun bir aradan sonra enflasyon tek haneye düşmüştür. Fiyat artışına karşı tüketiminden vazgeçilen, ya da tüketimi kısılabilen ürünlerde fiyatlar düşmüş; gıda sektöründe ise bir kaç ürünün sert fiyat düşüşleri baz etkisinin yanında enflasyonu tek haneli rakama indirmekte etkili olmuştur. Buna karşılık elektrik, ısınma, kira gibi tüketiminden vazgeçilemeyen, hatta tüketimi bir noktada kısılamayan (elastikiyeti olmayan) ürünlerde fiyat artışları yaşanmıştır. Girdi süreçlerini etkileyen başta enerji olmak üzere temel mallara yapılan fiyat artışlarından dolayı yaşanan maliyet artışları ise satış fiyatlarına yansiyarak fiyatları artıracaktır. Yani elastikiyeti yüksek ürünlerin fiyatı düşerken, zorunlu (talep katılığı olan) ürünlerin fiyatı artmış, fakat yıllık enflasyon toplamda tek haneye inmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (“TCMB”)’nin 25 Temmuz’daki Para Piyasası Kurulu (“PPK”) toplantısından faiz indirimi kararı çıkmış ve 425 baz puanlık indirim yapılmıştır. Yılın geri kalan toplantılarında da faiz indirimlerine devam edilmesi beklenmektedir. Bu noktada kredi faizlerinin inmesinin yanında mevduat faizlerini indiren bankalar, bir yandan da dövize yönelimi tetiklemektedir. Bu da TL’nin değerini aşındırmakta ve enflasyon kontrolünü zorlaştırmaktadır.

Döviz kurundaki artışın ve ekonomik faaliyetteki ivme kaybının sonucu olarak dış ticaret açığında ve cari açıkta iyileşme gözlenmiştir. Cari açığı iyileşme, ekonomideki dengelenme paralelinde Ağustos ayında devam etmiş ve 12 aylık kümülatif cari fazla 5,1 Milyar ABD Doları seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu gelişmede mal ticaretinin seyri (ithalattaki daralma) ve turizm gelirlerindeki artış belirleyici olmuştur.

Yılın üçüncü çeyreğinde, Türkiye’nin 2020-2022 dönemini kapsayan ekonomide gelecek 3 yılın yol haritası niteliği taşıyan “Yeni Ekonomi Programı” açıklanmıştır. Enflasyonu %5’in altına indirmeyi hedefleyen Plan, enflasyon hedeflerini 2019 için %12, 2020 için %8,5, 2021 için %6, 2022 için %4,9 olarak açıklamıştır. Büyüme için ise, 2019’da %0,5’i hedefleyen Plan, 2020-2021-2022 büyümelerini %5 olarak amaçlamaktadır.

## 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 yükündür. 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 %2-5 büyümektedir. Toplam cam kapasitesinin yaklaşık 180 milyon ton olduğu tahmin edilmektedir. Üretim bölgelere dağılımı ise %34 Asya, %30 Avrupa, %29 ABD’de ve %7 diğer bölgelerdir. Euro Bölgesi ekonomilerinde yaşanacak ılımlı büyümenin cam ürünleri ihracatını miktar bazında olumlu etkilemesi beklenmekle birlikte, değer bazında ihracatın gelişimi Euro/Dolar paritesindeki hareketlere bağlı olarak baskı altında kalabilecektir.

2019 Ocak-Ağustos döneminde Türkiye'nin cam ithalatı miktar ve değer bazında azalış göstermiştir. Cam ithalatı bu dönemde gyad göre miktar bazında %25,9; değer bazında %22,7 azalmıştır. Türkiye'nin cam ihracatı da aynı dönemde gyad göre miktar bazında %53; değer bazında ise %12,3'lük artış kaydetmiştir.

Aşağıdaki tablo yıllar itibariyle cam ihracat ve ithalatının gidişatını karşılaştırmalı olarak göstermektedir.

**Cam Dış Ticareti (Milyon ABD Doları)**

	İthalat	İhracat	İhr/İth
2008	594	1.017	171
2009	475	839	177
2010	617	903	146
2011	705	978	139
2012	643	956	149
2013	817	993	122
2014	877	1.064	121
2015	780	1.042	134
2016	799	954	119
2017	845	916	108
2018	782	967	124
2019	444	717	162

\* 2019 verisi 8 aylıktır.

**Türkiye Cam İhracatı**

Ocak - Ağustos (Bin Ton; Milyon ABD Doları)

	2018	2019	% Değ.
<b>Düzcamlar</b>			
Miktar	231	407	% 76 ▲
Değer	267	311	% 17 ▲
<b>Cam Ev Eşyası</b>			
Miktar	121	117	-% 3 ▼
Değer	219	202	-% 7 ▼
<b>Cam Ambalaj</b>			
Miktar	128	226	% 77 ▲
Değer	54	89	% 65 ▲
<b>Cam Elyaf</b>			
Miktar	35	42	% 20 ▲
Değer	71	76	% 6 ▲
<b>Diğer</b>			
Miktar	12	14	% 13 ▲
Değer	28	39	% 39 ▲
<b>Toplam (Bin Ton)</b>	<b>527</b>	<b>806</b>	<b>% 53 ▲</b>
<b>Toplam (Mio \$)</b>	<b>639</b>	<b>717</b>	<b>% 12 ▲</b>

**Türkiye Cam İthalatı**

Ocak - Ağustos (Bin Ton; Milyon ABD Doları)

	2018	2019	% Değ.
<b>Düzcamlar</b>			
Miktar	265	173	-% 35 ▼
Değer	248	181	-% 27 ▼
<b>Cam Ev Eşyası</b>			
Miktar	46	30	-% 35 ▼
Değer	59	42	-% 29 ▼
<b>Cam Ambalaj</b>			
Miktar	44	37	-% 16 ▼
Değer	43	39	-% 10 ▼
<b>Cam Elyaf</b>			
Miktar	91	76	-% 16 ▼
Değer	171	141	-% 18 ▼
<b>Diğer</b>			
Miktar	53	54	% 2 ▲
Değer	53	42	-% 22 ▼
<b>Toplam (Bin Ton)</b>	<b>499</b>	<b>370</b>	<b>-% 26 ▼</b>
<b>Toplam (Mio \$)</b>	<b>574</b>	<b>444</b>	<b>-% 23 ▼</b>

## Girdi Verilen Sektörler

### Soda Ürünleri

Çin hükümeti Mayıs itibariyle başladığı ekolojik ve çevresel etki gözetimlerinin ikinci safhasına geçme hazırlığı içindedir. Çevre konulu teftişlerin düzcama dahil birçok sektörde güçlü bir talep daralması yaratacağı tahmin edilmekle birlikte henüz bu durum soda sektörüne yansımamıştır. Ülkedeki soda kapasite kullanım oranının Haziran ayında ortalama %86 seviyesinde olduğu, birçok soda üreticisinin yıllık duruşlarını tamamladığı ve yılın geri kalanı için güçlü bir üretim seviyesi beklendiği bilgisi bulunmaktadır.

Çin’de en büyük soda kullanım alanı olan düzcama sektöründe, Ocak-Temmuz 2019 döneminde üretim 26,8 milyon ton olarak gerçekleşmiş olup, gyad’ye kıyasla %10 artış göstermiştir

Batı Avrupa’nın soda külünde arz-talep dengeli seyrini sürdürmektedir. Eurozone bölgesinde 2019 ikinci çeyreğinde büyüme %0,2 olarak gerçekleşmiş durumdadır. (2019 1.Çeyrek %0,4). Düzcama sektöründe büyümenin %1,5 – 2,5 bandında olması beklenirken, Temmuz ayında otomotiv sektörü toparlanma sinyalleri vermiştir.

Hindistan soda külü pazarında arz fazlası olup, otomotiv sektöründeki %17’lik gerilemenin talebi daha da daraltması beklenmektedir. Türkiye, 2019 yılı ilk yarı döneminde Hindistan’ın en büyük 2.soda külü tedarikçisi konumundadır.

Türkiye pazarında deterjan üreticilerinin üretimlerinde yaşanan olumluluk etkisiyle soda külü talebi artış eğilimindedir.

Irak hükümetince Mayıs ayından itibaren uygulamaya konulan ithalat yasağından olumsuz etkilenen küçük ve orta ölçekli yumurta üreticilerinin konkordato ilanlarında artış olduğu gözlenmekte, bu durum da sektörün sodyum bikarbonat talebine olumsuz yansımaktadır.

### Krom Ürünleri

Otomotiv ve deri sektöründe 2019 yılı başından itibaren yaşanan global yavaşlama ile Çin-ABD arasındaki ticari gerginliğin devam etmesi, krom kimyasalları piyasasında genel olarak talebi etkilemektedir. Bu dönemde deri sektörünün özellikle güçlü olduğu Güney Amerika ve Uzakdoğu bölgelerine odaklanılarak yeni müşterilere ulaşılmış, global pazar payımız korunabilmiştir. Metal kaplama sektöründe etkinliğimizin daha da artırılması adına pazar geliştirme çalışmaları devam etmekte olup, yılın son çeyreğinde bu sektöre yapılacak satışlarda bir miktar artış beklenmektedir.

Vitamin K3 ürünü ile endüstriyel yem sektörüne girdi vermekte olan Oxyvit Fabrikası Türkiye ve Avrupa’daki tek vitamin K3 üreticisi olarak ön plana çıkmaktadır. Fiyatların oldukça dalgalı seyrettiği vitamin sektöründe, 2019 yılı ilk yarısında düşük gerçekleşen satış fiyatları üçüncü çeyrekte yükselmiştir. Madencilik, tekstil, kağıt ve gıda sektörlerinde kullanılmakta olan diğer ana ürünümüz olan sodyum metabisülfite (SMBS) fiyatları ise talepteki daralma ve dolayısıyla oluşan yoğun rekabet koşulları sebebiyle düşük seyretmektedir.

## Cam Elyafı Ürünleri

İç pazarda otomotiv ve inşaat sektörlerindeki daralma cam elyaf talebini de etkilemiştir. Diğer taraftan, kamu tasarruf tedbirleri kapsamında CTP boru sektöründeki yavaşlama sonrası ihracata yönelik projelerle 2. çeyrek itibarıyla kısmen hareketlenme başlamıştır. Avrupa’da Çin menşeli cam elyaf ürünleri için anti-damping vergileri 2022’ye kadar uzatılmıştır. Ocak ayında, girdi verdiğimiz cam kumaş ürünleri için Mısır ve Çin’e karşı soruşturma başlatılmış olup, AB komisyonu, geçici vergi uygulamadan, soruşturmanın devam etmesi yönünde karar almıştır. 2020 yılının ilk çeyreğinde, nihai karar aşamasına varılacağı tahmin edilmektedir. Buna ek olarak, 3 Mayıs 2019 tarihinde Mısır ve Bahreyn menşeli cam elyaf ürünleri için de anti-damping soruşturması başlatılmıştır.

## 8. Faaliyet Sonuçları Hakkında Özet Bilgi

Eylül 2019 ayı sonu itibarıyla konsolide net satışlar önceki yıl aynı dönemin % 25 üzerinde olup, 3.065 Milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı % 34 olup, brüt kâr 1.046 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. EBITDA marjı % 30 olup, 913 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Eylül 2019 ayı sonu itibarıyla Soda üretim miktarı 1.778.140 tondur. Bu dönemde toplam 213 Milyon Türk Lirası tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

## 9. İşletmenin Finansman Kaynakları

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.

T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. 01 Ocak-30 Eylül 2019 döneminde 700 Milyon Amerikan Doları tahvil ihracı gerçekleştirmiş olup, bu tahvillerin ihracı sonrasında sağlanan 47 Milyon ABD Doları tutarındaki fon Grup’a aktarılmıştır.

Ayrıca T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.’nin 9 Mayıs 2013 tarihinde ihraç etmiş olduğu nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları tahvil ihracından Grup’a aktarılmış olan 50 Milyon ABD Dolarından, 20 Milyon ABD Doları vadesinden önce ödeme yapılmış olup, Grup’un bu ihraçtan payı 30 Milyon Dolar’dır.

Dönem içinde 1.510.498 Bin TL ve 3.579 Bin EUR kredi kullanılmış olup, 588 bin USD, 6.954 Bin EUR ve 600.019 Bin TL kredi geri ödemesi yapılmıştır.

## 10. Teşviklerden Yararlanma Durumu

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.

### İhracat işlemleri ile diğer döviz kazandırıcı faaliyetler

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.

### İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması

Grup, 2012/3305 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 alınmaktadır. 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.

## 11. Temel Rasyolar

Karşılaştırmalı temel bazı rasyolar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2019	31 Aralık 2018
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar	1,53	2,40
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,35	0,24
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,55	0,31
Net Finansal Borçlar (-) Alacaklar /Özkaynaklar	(0,11)	(0,24)

  

	1 Ocak- 30 Eylül 2019	1 Ocak- 30 Eylül 2018
Brüt Kar/ Net Satışlar	0,34	0,40
Faaliyet Karı/ Net satışlar	0,25	0,48
Ebitda/ Net Satışlar	0,30	0,53

## 12. Kâr Dağıtım Politikası

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 Yönetim İlkelerine 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'sının temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Soda, kurumsal yönetim ilkelerini benimseyerek bu konumunu daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirketimiz, kurumsal yönetim uygulamalarında, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine uyuma azami özen



göstermekte olup, 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 2018 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Bilgi Formu, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nun 10 Ocak 2019 Tarih ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca belirlenen formatlara uygun olarak hazırlanan “2018 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Bilgi Formu” 2018 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 İçinde Yapılan Sermaye Artışı, Esas Sözleşme Değişiklikleri ve Kâr Dağıtımları

Şirket’in 8 Mart 2019 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurul toplantısında; mevcut çıkarılmış sermayenin; % 34,5 oranına tekabül eden 345.000.000 Türk Lirası tutarındaki brüt temettünün nakden dağıtılmasına ve ödeme tarihinin 31 Mayıs 2019 olarak belirlenmesine karar verilmiştir. 31 Mayıs 2019 tarihinde nakit kâr dağıtımına başlanmıştır.

Dönem içerisinde sermaye artırımını olmamıştır.

8 Mart 2019 tarihinde yapılan Olağan Ortaklar Genel Kurul toplantısında; Şirket esas sözleşmesi’nin “Amaç ve Konu” başlıklı 3.Maddesi, “Şirketin Merkezi ve Şubeleri” başlıklı 4.Maddesi, “Sermaye Konu” başlıklı 6.Maddesi,“Şirketi Temsil ve İlam” başlıklı 12.Maddesi, “Yönetim Kurulunun Toplanması ve Çalışma Düzeni” başlıklı 14.Maddesi, “Bakanlık Temsilcisi” başlıklı 19. Maddesi ve “Esas Sözleşme Değişiklikleri” başlıklı 26.Maddesi’nin tadil edilmesine karar verilmiş olup, söz konusu değişiklikler 15 Mart 2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiş ve 21 Mart 2019 tarihinde 9792 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi’nde de ilan edilmiştir.

## 15. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. 9 Mayıs 2013 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları ve itfa tarihi Mayıs 2020 olan 7 yıl vadeli, sabit faizli tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahviller için faiz oranı yüzde 4,25 olarak belirlenmiş olup, altı ayda bir faiz ödemelidir. Bu tahvillerin ihracı sonrasında sağlanan fondan 50 milyon ABD Doları tutarındaki kısmı Grup’a aktarılmış ve Grup’a sağlanan fon tutarı kadar anapara, faiz ve benzeri ödemeleri için münferiden garanti verilmiştir. 29 Mart 2019 tarihinde ise vadesinden önce ödeme yapılmış olup Grup’un bu ihraçtan kalan payı 29.992.000 ABD Doları’dır.

T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. 14 Mart 2019 tarihinde nominal tutarı 550 milyon ABD Doları ve 28 Mart 2019 tarihinde nominal tutarı 150 milyon ABD Doları olmak üzere toplam 700 milyon ABD Doları tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahvillerin itfa tarihi 14 Mart 2026 olup anapara ödemesi son vade tarihinde yapılacaktır. Kupon faiz oranı yüzde 6,95 olarak belirlenmiş olup, altı ayda bir faiz ödemelidir. Bu tahvillerin ihracı sonrasında 46.666.667 ABD Doları tutarındaki fon Grup’a aktarılmış ve Grup’a sağlanan fon tutarı kadar anapara, faiz ve benzeri ödemeleri için münferiden garanti verilmiştir.



## 16. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

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

Finansal krizler, yoğunlaşan devletlerarası çıkar çatışmaları, jeopolitik faktörlerin tetiklediği güvenlik sorunları, endüstri 4.0 gibi teknolojik gelişmeler, iklim değişikliğinin dramatik sonuçları ve toplumsal sorunlar dünyayı, geçmişten farklı siyasi, ekonomik, teknolojik ve çevresel riskler barındıran bir yer haline getirmiştir.

Küresel risklerin, kişilerin, şirketlerin ve devletlerin hayatını yeni ve alışılmadık şekillerde etkilemeye başlaması yanında risklerin önemli bölümünün sigortalanamaz mahiyette oluşu, tüm dünyada risklere bakış açısını farklılaştırmış ve bir disiplin olarak risk yönetiminin önemini büyük ölçüde artırmıştır. Bu kapsamda geçmiş yıllarda olduğu gibi 2018 yılında da risk yönetimi ve iç denetim süreçlerinin etkinliği sürekli olarak gözden geçirilmiş, kurumsal yönetimin önemli unsurlarını oluşturan söz konusu iki fonksiyon daha geniş bir perspektifle ve daha etkin bir şekilde yönetilmiştir. Bu yapı kapsamında, Topluluğumuz mevcut ve potansiyel riskleri proaktif bir yaklaşımla ele almakta ve denetim faaliyetlerini risk odaklı bakış açısı ile sürdürmektedir.

Şişecam Topluluğu'nda Risk yönetimi ve iç denetim faaliyetleri Ana Şirket bünyesinde yapılandırılmıştır. Faaliyetler, Grup Başkanlığımız ile koordinasyon içerisinde, Ana Şirket Yönetim Kurulu'na bağlı olarak yürütülmekte olup, Şirketimiz bünyesinde yapılandırılan "Riskin Erken Saptanması Komitesi", "Denetimden Sorumlu Komite" ve "Kurumsal Yönetim Komitesi" ile yapılan düzenli ve planlı toplantıların sonuçları Yönetim Kurullarına mevzuata uygun şekilde raporlanmaktadır.

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

### Şişecam Topluluğu'nda Risk Yönetimi:

Şişecam Topluluğu'nda risk yönetimi faaliyetleri kurumsal risk yönetimi prensipleri esas alınarak sürdürülmekte, bütünsel ve proaktif bir yaklaşımla ele alınmaktadır. Topluluk, gerek küresel gelişmelerin yarattığı belirsizlikleri daha etkin yönetebilmek, gerekse keskin iç ve dış rekabet ortamında paydaşlarına sağladığı risk güvencesini sürdürmek amacıyla, risk yönetimi süreçlerinin etkinliğini artırmaya odaklanmıştır.

Bu doğrultuda, kurumsal risk yönetimi anlayışı kapsamında belirlenen, önceliklendirilen ve risk iştahı doğrultusunda eylem planlarına bağlanan risklerin yönetimi için önceki yıllarda olduğu gibi Topluluk genelinde iletişim ve koordinasyon faaliyetlerine ağırlık verilmekte, teknolojik imkânlar kullanılmakta ve sürecin sağlıklı izlenmesini sağlayacak olan raporlamalar da yine mevzuata uygun şekilde sürdürülmektedir.

## Şişecam Topluluğu'nda İç Denetim:

Topluluğumuzda uzun yıllardır sürdürülen iç denetim faaliyetlerinin amacı; Topluluk Şirketlerinin sağlıklı bir şekilde gelişmesine ve uygulamada birlik ve beraberliğin sağlanmasına yardımcı olmak, faaliyetlerin iç ve dış mevzuata uygun bir şekilde yürütülmesini ve düzeltici tedbirlerin zamanında alınmasını sağlamaktır. Anılan amaç doğrultusunda, Topluluğun yurt içi ve yurt dışı kuruluşları bünyesinde süreklilik arz edecek şekilde denetim çalışmaları yapılmaktadır.

İç denetim çalışmaları 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 İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara 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 Fabrikaları ile Kireçtaşı ve Tuz İşletmesinde çalışan 522 saat ücretli personelimizin örgütlü olduğu Petrol İş Sendikası arasında yürütülen ve 01.01.2018-31.12.2019 dönemini kapsayan 18. dönem Toplu İş Sözleşmesi devam etmektedir.

Şişecam Elyaf San. A.Ş. işyerimizde çalışan 290 saat ücretli personelimizin örgütlü olduğu Kristal İş Sendikası ile 01.01.2019-31.12.2021 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi 28.03.2019 tarihinde bağitlanmıştır.

Bosna Hersek Federasyonu Kimya ve Non-metal Sanayi İşçi Sendikası ile Şişecam Soda Lukavac Fabrikası arasında yürütülen ve 01.01.2018-31.12.2019 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi devam etmektedir.

## 18. Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücretler Esas Sözleşmede belirtildiği üzere her yıl Genel Kurul'ca saptanmaktadır. Şirket'in 8 Mart 2019 tarihinde yapılan 2018 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, başarı 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 kullanılmamakta veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemektedir.

## **19. Diğer Hususlar**

Dönem içerisinde ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlere ilişkin açıklamalar, aynı tarihte kamuya açıklanan finansal tabloların 38 numaralı dipnotunda detaylı olarak sunulmuştur.