

**SODA SANAYİİ A.Ş.**

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 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 üreticisi ve 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.	606.717	60,67
Diğer (*)	393.283	39,33
<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

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Prof.Dr.Ahmet Kırmacı	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	Stratejik Planlama Direktörü
Faruk Tamer Akköseoğlu	Geliştirme ve Kalite Direktörü
Barış Can	Soda Fabrika Müdürü
Mehmet Güler	Kromsan Fabrika Müdürü
Altuğ Rifat Şener	Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş. Fabrika Müdürü
Sefa Özincegedik	Şişecam Soda Lukavac D.O.O.-Genel Müdür
Onur Derici*	Cromital S.p.A.-Genel Müdür

\* 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 çalışmalarına hız kesmeden devam etmektedir. Şirketin rekabetçi konumunu daha da yükseltmek amacıyla, en ileri teknolojilerden faydalanarak tahsis edilen sermayeye en yüksek getiriyi sağlayacak yatırımlar önceliklendirilmektedir.

Faaliyet gösterdiği tüm alanlarda küresel bir oyuncu olmayı hedefleyen Soda Sanayii, müşterileri ve pazar beklentilerine bağlı olarak, ürün kalitesini ve proses verimliliğini artırmaya yönelik çalışmalarını sürdürmektedir. Şirketimiz, mevcut tesislerde organik büyümelerle ölçek ekonomisini geliştirmeyi, stratejik işbirlikleriyle hedef pazarlara açılarak faaliyetlerini daha geniş bir coğrafyada gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

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

## 7. Sektörel Gelişmeler ve Faaliyetler İle İlgili Bilgiler

### Dünya Ekonomisi

Küresel ekonomi, 2019 yılının ilk çeyreğinde Gelişmiş Ülkeler öncülüğünde tahminlerin üzerinde bir performans sergilemiştir. Gelişmiş Ülkelerde büyüme oranları genel olarak beklentilerin üzerinde olsa da, büyümenin kompozisyonu ve coğrafi dağılımı kırılganlıkların yüksek; büyümenin sürdürülebilir olmadığına işaret etmektedir. Buna paralel olarak, Gelişmiş Ekonomilerde yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergelerde performans zayıflamakta ve küresel ekonomide durgunluk devam etmektedir.

2019'un ikinci çeyreğinde gittikçe artan korumacı ticaret önlemleri, ABD ve Çin arasında süren ticaret anlaşmazlıklarının uzaması, Çin ekonomisinin büyümedeki ivme kaybı, Euro Bölgesi'ndeki politik belirsizliklerin sürmesi, Brexit sürecindeki devam eden belirsizlik, Gelişmekte Olan Ülkelere yönelik sermaye akımlarındaki dalgalı/azalan seyir ve jeopolitik riskler ana konular olarak öne çıkmıştır. Bu çerçevede, küresel ekonomik aktivite üzerindeki mevcut aşağı yönlü riskler devam etmektedir. Ayrıca, küresel ekonomiye ilişkin risklerin arttığı konjonktürde merkez bankaları ekonomiyi destekleyici yönde politikaları izleme eğilimine girmişlerdir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşına ilişkin gelişmeler küresel piyasaların başlıca gündem maddesi olmaya devam etmektedir. Son olarak, ABD ve Çin devlet başkanlarının G-20 zirvesinde gerçekleştirdikleri görüşmede ticaret müzakerelerinin devam etmesi yönünde uzlaşmaya varması ticaret savaşını endişelerini hafifleterek piyasaları olumlu etkilemiştir.

WB, GDP	2018	2019	2020
Dünya	% 3	% 2,9 → % 2,6	% 2,8 → % 2,7
GÜ	% 2,1	% 2 → % 1,7	% 1,6 → % 1,5
GOÜ	% 4,3	% 4,3 → % 4	% 4,6
ABD	% 2,9	% 2,5	% 1,7
Euro Bölgesi	% 1,8	% 1,6 → % 1,2	% 1,5 → % 1,4
Rusya	% 2,3	% 1,5 → % 1,2	% 1,8
Türkiye	% 2,6	% 1,6 → % -1	% 3
Çin	% 6,6	% 6,2	% 6,2 → % 6,1
Mısır	% 5,3	% 5,6 → % 5,5	% 5,8
Hindistan	% 7,2	% 7,5	% 7,5
Japonya	% 0,8	% 0,9 → % 0,8	% 0,7
Ticaret Hacmi	% 4,1	% 2,7 → % 2,6	% 3,5 → % 3

2019 yılının ikinci çeyreğinde uluslararası kuruluşlar artan risklere işaret ederek küresel ekonomik büyüme

beklentilerinde aşağı yönlü revizyon yapmıştır. Bu ortamda Gelişmekte Olan Ekonomilere yönelik sermaye akımları azalırken borçlanma maliyetleri artmaktadır. Kur ve petrol fiyatlarındaki dalgalı yükselen seyir, Gelişmekte Olan Ülkelerdeki döviz borçluluğunu artırmış; döviz kuru riskini azaltmak bu ülkeler açısından öncelik haline gelmiştir. Dünya Bankası, Haziran 2019'da "Artan Gerilimler, Azalan Yatırımlar" başlığı ile yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda, ticaret savaşlarının etkisini artırması, Gelişmekte Olan Ülkelerdeki olası finansal dalgalanmalar ve Gelişmiş Ülkelerde büyümenin sert şekilde yavaşlama ihtimalini büyümenin önündeki risk faktörleri olarak göstererek ekonomik büyüme tahminlerini düşürmüştür.

Küresel ekonomiye ilişkin endişeler ve ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşını geriliminin son dönemde artması talep yönlü endişeleri tetikleyerek petrol fiyatlarını aşağı çekerken, Venezuela ve Orta Doğu'da artan jeopolitik siyasi riskler fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmıştır. OPEC ve Rusya başta olmak üzere OPEC dışı bazı ülkelerin petrol üretimini azaltma kararının Mart 2020'ye kadar uzatıldığı açıklamasının fiyatlardaki düşüşü sınırlandırması beklenmektedir.

### ABD Ekonomisi

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde gıyad'e göre % 3,2 ile beklentiler paralelinde büyümüştür. Büyümede, dış ticaretteki olumlu performans, stok artışları ve ithalattaki düşüş etkili olmuştur. Tüketim harcamaları ise küresel krizden bu yana ABD büyümesine en düşük katkılarından birini sağlamıştır. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin açıklanan öncü göstergeler ekonomik aktivitenin yavaşladığına işaret etmektedir. Ticaret savaşını ve küresel ekonomik büyümedeki yavaşlamanın ABD ekonomisine etkisi de hissedilmeye başlamıştır. Ayrıca, imalat sanayi PMI endeksi imalat sanayiindeki zayıf seyri desteklemektedir.

FED, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin işsizlik oranı tahminlerinde (sırasıyla % 3,7'den % 3,6'ya ve % 3,8'den % 3,7'ye) ve yıllık enflasyon beklentilerinde (% 1,8'den % 1,5 ve % 2'den % 1,9'a) aşağı yönlü revizyonlar yapmıştır. Fed'in, düşük seviyelerde seyreden işsizlik oranını için yaptığı tahminleri aşağı çekmesi istihdamın enflasyon yaratmakta yetersiz kalmaya devam edeceği yorumlarını desteklemektedir. Bu durumda, FED'in yılsonundan önce faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiler güçlenmektedir. ABD Başkanı Trump da, faizlerin düşürülmesi yönünde FED Başkanı Jerome Powell'a yönelik sert eleştirilerini sürdürmektedir. Son dönemde FED'den gelen açıklamalar da enflasyondaki düşüşün tahmin edilenden daha kalıcı olabileceği ve buna bağlı olarak para politikasının ilerleyen aylarda gevşetilebileceği görüşünü desteklemektedir. Ticaret savaşının etkilerini hafifletmek ve yıllık %2 hedefine ulaşamayan enflasyonu yükseltmek için faizlerin düşürülmesi gerektiğine yönelik beklentiler ABD Dolarının son dönemde küresel piyasalarda baskı altında kalmasına neden olmaktadır.

Yılın ikinci çeyreğinde, 3 Kasım 2020 yılında yapılacak ABD Başkanlık seçimlerinde ikinci dönem başkanlık için yeniden yarışacağını ilan eden ABD Başkanı Trump, seçim kampanyasını başlatmıştır. Trump, NATO'dan çıkmayı düşünmek de dâhil birçok uluslararası kurumla sorunlar yaşamış ve Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması (NAFTA), Paris İklim Anlaşması, Transatlantik Ticaret ve Yatırım Ortaklığı Anlaşması (TTIP) ve İran'la nükleer anlaşmadan tek taraflı olarak çekilmiştir. Trump, getirdiği ek vergi, yaptırım ve ticari partnerlerinden gelen misillemelerle küresel büyümeye ilişkin risklerin derinleşmesine neden olmuştur. Ancak, Trump'ın G20 zirvesinde Çin Devlet Başkanı Jinping ile görüşmesinin ardından ticaret müzakerelerinin yeniden başlayacağını ve ek gümrük vergilerinin devreye girmeyeceğini açıklaması küresel piyasaları olumlu etkilemiştir.

### Avrupa Ekonomisi

Avrupa ekonomilerinin genelinde 2019'un ilk çeyreğinde, geçtiğimiz yılın ikinci yarısına kıyasla toparlanma gözlenmiştir. Önceki çeyrekte % 0,2 büyüyen Euro Bölgesi, yılın ilk çeyreğinde % 0,4 ile tahminlerin üzerinde büyümüştür. Bu dönemde İtalya ekonomisi resesyondan çıkmış, Almanya ekonomisi ise geçtiğimiz yılın ikinci yarısında yaşadığı zayıf performansını geride bırakarak yılın ilk çeyreğinde % 0,4 büyümüştür. 2018'in son çeyreğinde çeyreklik bazda % 0,2 oranında büyüyen İngiltere ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde % 0,5 büyümüştür.

Yılın ikinci çeyreğine ilişkin Euro Bölgesi öncü göstergeleri ve enflasyon rakamları ise iç talebe ilişkin olumsuz bir görünüm sergilemektedir. İmalat PMI endeksi eşik değerinin altında kalmaya devam ederek sektördeki daralmanın sürdüğünü göstermektedir. Ancak, işgücü piyasasında görülen iyileşme trendi devam etmektedir.

2019 yılının ikinci çeyreğinde de faiz artırımını yapmayan Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2020 yılının ikinci yarısına kadar enflasyon hedefi olan % 2 doğrultusunda, gerektiği sürece faizin mevcut seviyelerde kalacağını açıklamıştır. ECB, Euro Bölgesi ekonomik görünümünde iyileşme olmaması ve enflasyonun hedeflenen seviyeye sürdürülebilir şekilde yükselmemesi durumunda ilave parasal teşviklerin gerekli olabileceğini de açıklamıştır.

Avrupa Parlamentosu (AP) seçimlerinde, merkezde konumlanan siyasi gruplar Avrupa genelinde oy kaybederken liberaller, yeşiller ve aşırı sağ eğilimli kesimler parlamentodaki varlıklarını artırmıştır. AP seçimleri sonrası siyasi belirsizliklerin arttığı görülmektedir. İngiltere'nin Brexit sürecinde ise, Avrupa Birliği ile uzatmalı olarak belirlenen ayrılma tarihinin 31 Ekim olarak tekrar belirlenmesi ve May'in istifası Avrupa'daki belirsizlikleri artırmaktadır.

### Asya Ekonomisi

2018 yılında % 6,6'lık artışla 13,4 Trilyon ABD Doları büyüklüğe ulaşan Çin ekonomisi, 2019'un ilk çeyreğinde gyad'e göre % 6,4 büyümüştür. Yıllık büyüme oranı bu dönemde beklentilerin üzerinde olmasına karşın 2009'dan bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştür. Çeyreklik bazda incelendiğinde ise ekonomideki ivme kaybının 2018 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana devam ettiği görülmektedir. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın ve ticaret savaşına yönelik gelişmelerin uluslararası kuruluşların büyüme öngörülerine de yansdığı görülmektedir. IMF, Çin'e yönelik büyüme tahminlerini 2019 ve 2020 yılları için 0,1 puan indirerek sırasıyla % 6,3 ve % 6,1 seviyesine indirmiştir. Dünya Bankası ise 2019 yılı büyüme tahminini % 6,2 olarak tutarken; 2020 için büyüme tahminini 0,1 puan düşürerek % 6,1 olarak açıklamıştır.



Yılın ilk çeyreğinde ticaret görüşmelerinde zaman zaman kaydedilen olumlu gelişmeler paralelinde Çin'de finansal piyasalar toparlanma eğilimi sergilemiştir. Yılın ikinci çeyreğinde ise bu trendin tersine döndüğü görülmüştür. ABD, Çin'den ithal ettiği 200 Milyar ABD Dolarlık ürüne uygulanan % 10'luk gümrük vergisinin % 25'e çıkarıldığını duyurmuş; bu hamleye karşılık olarak Çin de ABD'den ithal ettiği 60 Milyar ABD Dolarlık ürün için gümrük vergilerini artıracaklarını açıklamıştır. ABD'nin Çinli teknoloji şirketi Huawei'yi kara listeye alması ve Çin'in dünyadaki rezervlerin yaklaşık % 40'ına sahip olduğu nadir elementlerin ihracatına sınırlama getireceği haberleri de gerginliği artırmıştır. Ancak, G20 zirvesinde ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Jinping görüşmesinin ardından ticaret müzakerelerinin yeniden başlayacağı ve ek gümrük vergilerinin devreye girmeyeceğinin açıklanması sonrası Çin finansal piyasalarında da toparlanma beklenmektedir.

Çin'de açıklanan veriler ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın 2019'un ikinci çeyreğinde de sürdüğüne işaret etmektedir. Çin'de imalat PMI verisi Haziran'da 49,4 seviyesine inerek imalat sanayiinde daralmaya işaret etmiştir. Ülkede Mayıs ayında sanayi üretimi yıllık bazda % 5 ile 17 yılı aşkın bir sürenin en zayıf artışını kaydetmiştir. Perakende satışlar ise aynı dönemde tahminleri aşmasına karşın bu durumun ekonomik faaliyetteki toparlanmadan ziyade yüksek enflasyondan kaynaklandığı görülmektedir. Tüketici enflasyonu gıda fiyatlarındaki artışa bağlı olarak Mayıs ayında yıllık bazda %2,7 ile Şubat 2018'den bu yana en hızlı artışını kaydetmiştir. Yaşanan ekonomik faaliyetteki gerilemeler nedeniyle zorunlu karşılıklarda indirim kararı alan Çin Merkez Bankası da para politikası uygulama raporunda daha fazla parasal genişleme sinyali vermiştir.

Yüksek ihracata bağımlılığı nedeniyle küresel ekonomideki yavaşlamalardan etkilenen Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde gıyad'e göre % 0,9 büyümüştür. İthalattaki düşüş çeyreklik büyümeyi yukarı çeken en önemli faktör olmuştur. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü göstergeler ise karışık bir görünüm sunmaktadır. Son dönemde sanayi üretimi hızlı bir artış kaydederken, imalat PMI verisi eşik değer olan 50'nin altında gerçekleşerek sektördeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etmektedir. Ülkenin önemli ticari ortağı olan Çin ekonomisindeki ivme kaybı ekonomideki risklerin varlığını sürdürmektedir.

Gelişmekte Olan Ülkeler arasında pozitif ayrılan Hindistan ekonomisine ilişkin büyüme beklentileri devam etmektedir. Ancak ABD'nin, Hindistan'ı Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi (GTS) programından çıkarması ve Hindistan'ın buna karşılık olarak ABD'ye ek gümrük vergisi getirmesi iki ülke arasında gerginliğe neden olmuştur. ABD, programdan son yıllarda en fazla faydalanan ülkelerin başında gelen Hindistan'a, İran'dan petrol ithalatını durdurulmaması halinde yaptırımlar uygulayacağını da belirtmiştir. Hindistan parlamento seçimlerini ise oylarını artırarak mevcut başbakan Modi, önümüzdeki 5 yıl için kazanarak tekrar seçilmiştir.

### **Rusya Ekonomisi**

Petrol fiyatlarındaki düşük seyir ve Ukrayna krizinden dolayı batılı devletlerin yaptırımları ile resesyona giren Rusya ekonomisi, 2017 yılında yeniden büyümeye başlamış ve uygulanan etkin para politikası ile yeniden toparlanmıştır. 2018 yılında % 2,3 ile son altı yılın en yüksek büyümesini gösteren ekonomi, 2019 yılının ilk çeyreğinde ise % 0,5 büyümüştür. KDV oranlarındaki artışın, beklentilerin altında kalan büyümeyi, iç tüketim ve perakende sektörünü olumsuz etkilediği düşünülmektedir (KDV oranları 1 Ocak 2019'da % 18'den % 20'ye çıkarılmıştı).

Ekonominin orta vadede büyüme potansiyeli halen % 2 seviyesinin altındadır. Ancak Cumhurbaşkanı Putin'in 17 yılın ardından, Mayıs 2018'de yeniden seçilmesi ile süren siyasi istikrar ekonomiye daha fazla odaklanılma fırsatı yaratmaktadır. Yılın ilk yarısında öncü göstergelere göre, ekonomik aktivitenin yavaşlamasından dolayı Rusya Merkez Bankası, Ekonomik Kalkınma Bakanlığı ve birçok uluslararası kurum da 2019 yılı büyümesini % 1 - % 1,5 aralığında öngörmektedir.

Küresel ekonomi ve ticaretteki yavaşlama, ihracat artışını baskılamakta, yatırım ve iç tüketim faaliyetleri ekonomik büyümeye sınırlı katkı sağlamaktadır. Kış dönemindeki hava şartları nedeniyle ülke içinde yakıt ihtiyacının azalması, doğalgaz ihracatındaki düşüş ve savunma sanayi satışlarının azalması da ekonomiyi frenleyen etkenler arasında yer almaktadır. Bu nedenle hedeflenen % 3 seviyesinin üstündeki büyüme için üretim verimliliği, altyapı, ihracatın geliştirilmesi vb. yapısal reformların hızlanması önem taşımaktadır.

Beklentilerin altında büyüyen ekonomide, enflasyon istikrarlı seyretmektedir. Enflasyon Mayıs ayında % 5,1 gerçekleşmiştir. Rusya Merkez Bankası (MB) da Haziran 2019 toplantısında politika faiz oranını da % 7,5'e (25bp) indirmiştir. Beklentiler tüketici talebinin ve iş gücü piyasa koşullarının enflasyon üzerinde baskı oluşturmaması yönünde olduğundan, MB'nın enflasyon beklentisi de % 4-5 arasındadır. Beklentiler 2019'da iki kere daha faiz indiriminin yapılması yönündeyken, 2020 yılında faiz oranının, nötr seviye kabul edilen % 6-7 aralığına çekilebilmesi öngörülmektedir.

Özetle, toparlanan enflasyon ve ılımlı iç talep ile beklentilerin altında büyüyen Rusya ekonomisinde, risklerin daha çok jeopolitik kaynaklı olmaya devam edeceği görülmektedir. Ülke ekonomisi düşük rekabet gücü ve düşük yatırım harcamaları, yüksek hammadde bağımlılığı ve yaşlanmakta olan nüfus gibi birçok zorlukla karşı karşıya kalırken, reform beklentileri de artmaktadır.

### **Türkiye Ekonomisi**

2018 yılına güçlü başlayan Türkiye ekonomisinde, yakalanan olumlu seyir uzun sürmemiştir. 2018 ilk yarısında mali teşviklere rağmen ivme kaybeden ekonomide reel ve finansal sektör göstergelerinde şiddetli düşüşler yaşanmıştır. Türk Lirası'ndaki sert değer kaybı, enflasyon ve faiz düzeylerinde rekor artışlara neden olmuştur. 2018 yılında % 2,6 ile uzun dönemli performansının altında büyüyen ekonomi, 2019 yılının ilk çeyreğinde % 2,6 daralmıştır. TL'deki zayıf seyrin de etkisiyle ihracat hacmi büyümeyi desteklerken, yatırım harcamaları azalmış, iç talep yavaşlamıştır.

Ekonomideki öncü göstergeler de kısa vadede olumlu sinyaller vermemektedir. Sanayi üretimi endeksi Nisan ayında % 4 gerilerken, imalat PMI endeksi halen Nisan 2018'den bu yana 50 eşik seviyesinin altında seyretmektedir. Büyümenin lokomotiflerinden olan inşaat ve otomotiv sektörlerindeki yavaşlama da büyüyememe sorununa işaret etmektedir.

Bu dönemde yılın ikinci yarısına başlarken iç siyasette tekrarlanan seçimler, dış siyasette Rusya ve ABD arasında kalma vb. konuların sürmesi, ABD - Çin ticaret anlaşmazlığı ile küresel büyüme endişelerinin artması risk algısını artırmıştır. Mayıs ayında Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS primi 500 baz puan ile Eylül 2018'den beri en yüksek seviyesini görmüştür.

Artan ekonomik ve finansal belirsizlikler nedeniyle 2019 yılında birçok kuruluş da ekonomide küçülme beklediğini açıklamıştır. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu Ba3'ten B1'e indirmiş, görünümünü ise negatif olarak açıklamıştır.

IMF Nisan 2019 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda büyüme tahminlerini 2019 için % 0,4'den -% 2,5'e, 2020 için % 2,6'dan % 2,5'e düşürmüştür. Dünya Bankası da 2019 yılındaki tahminini % 1,6'dan -% 1'e indirmiştir. Özetle 2018'de yaşanan finansal, bölgesel ve siyasi risklerin azalsa da devam edeceği öngörülmektedir. Kuruluşlara göre Türkiye, makroekonomik dengesizliklerin azaltılması için sıkılaştırmacı politikaya ve kapsamlı reformlara ihtiyaç duymaktadır.

Enflasyon cephesinde de artan gıda fiyatları ve değer kaybeden TL'nin etkisi ile bir miktar ivme kaybetse de yüksek seyir halen sürmektedir. Ekim 2018'de %25,24 seviyelerine kadar yükselen enflasyon, Haziran 2019'da % 15,7 seviyelerine gelmiştir. G20 zirvesi sonrası OPEC'in üretim kısıntılarını 9 ay daha uzatma kararı almasının, petrol fiyatlarını ve yüksek enflasyonu desteklemesi beklenmektedir. Bu nedenle yılın son aylarında baz etkisi, enflasyonu kontrol etmek bir avantaj sağlarken, beklenen yapısal reformların hayata geçirilmesi kritik öneme sahiptir. Döviz kurundaki artışın ve ekonomik faaliyetteki ivme kaybının sonucu olarak dış ticaret açığında ve cari açıda iyileşme gözlenmiştir. Cari açığıdaki daralma ekonomideki dengelenme paralelinde Mayıs ayında devam etmiş ve 12 aylık kümülatif cari açık 2.4 Milyon ABD Doları ile Ocak 2004'ten bu yana en düşük seviyeye ulaşmıştır. Dış ticaret açığındaki daralma, bu gerilemede etkili olmuştur. Ekonomideki ivme kaybı ile düşük iç talep etkisi ile ithalat hacmindeki düşüşün sürmesi beklenmektedir.

Özetle, ticaret dengelerinin sürekli gündemde olduğu, küresel ekonominin ılımlı yavaşladığı konjonktürde, dış ilişkilerin doğru yönetilmesi önemlidir. F35 uçakları ve S400 füzeleri nedeniyle Rusya ve ABD arasında kalan Türkiye'nin atacağı adımlar yakından izlenmektedir. Yılın ikinci yarısında söz edilen parasal, mali ve makro ihtiyati önlem paketlerinin devreye sokulmasının riskleri azaltması öngörülmektedir.

## 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. Üretimin 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-Mayıs döneminde Türkiye'nin cam ithalatı miktar ve değer bazında azalış göstermiştir. Cam ithalatı bu dönemde gyad'e göre miktar bazında % 34,5; değer bazında % 28,2 azalmıştır. Türkiye'nin cam ihracatı da aynı dönemde gyad'e göre miktar bazında % 55; değer bazında ise % 11,9'luk 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	278	464	167

\* 2019 verisi 5 aylıktır.

### Türkiye Cam İhracatı Ocak-Mayıs (Bin Ton; Milyon ABD Doları)

	2018	2019	% Değ.
<b>Düzcamlar</b>			
Miktar	147	270	% 84 ▲
Değer	176	207	% 17 ▲
<b>Cam Ev Eşyası</b>			
Miktar	79	79	-% 0,2 ▼
Değer	144	138	-% 4 ▼
<b>Cam Ambalaj</b>			
Miktar	68	116	% 70 ▲
Değer	30	47	% 55 ▲
<b>Cam Elyaf</b>			
Miktar	22	28	% 27 ▲
Değer	47	50	% 8 ▲
<b>Diğer</b>			
Miktar	7	8	% 19 ▲
Değer	17	22	% 25 ▲
<b>Toplam (Bin Ton)</b>	<b>323</b>	<b>501</b>	<b>% 55 ▲</b>
<b>Toplam (Mio \$)</b>	<b>415</b>	<b>464</b>	<b>% 12 ▲</b>

### Türkiye Cam İthalatı Ocak-Mayıs (Bin Ton; Milyon ABD Doları)

	2018	2019	% Değ.
<b>Düzcamlar</b>			
Miktar	186	116	-% 38 ▼
Değer	171	118	-% 31 ▼
<b>Cam Ev Eşyası</b>			
Miktar	29	18	-% 40 ▼
Değer	38	25	-% 33 ▼
<b>Cam Ambalaj</b>			
Miktar	29	25	-% 16 ▼
Değer	29	25	-% 14 ▼
<b>Cam Elyaf</b>			
Miktar	62	41	-% 34 ▼
Değer	115	83	-% 28 ▼
<b>Diğer</b>			
Miktar	34	25	-% 27 ▼
Değer	34	27	-% 22 ▼
<b>Toplam (Bin Ton)</b>	<b>341</b>	<b>224</b>	<b>-% 34 ▼</b>
<b>Toplam (Mio \$)</b>	<b>387</b>	<b>278</b>	<b>-% 28 ▼</b>

## Soda Ürünleri

Çin hükümeti Mayıs itibariyle ekolojik ve çevresel etki gözetimlerine tekrar başlamıştır. Bu gözetimin daha öncekilerden farklı olarak kayda değer üretim kayıplarına yol açıp açmayacağı henüz bilinmemektedir. Çin genelinde soda üretim kapasitelerinin yavaş yavaş ilk gözetim öncesi seviyelerine yaklaşmaya başladığı ve ihracat teklifleri yapmakta oldukları görülmektedir. Çin'de en büyük soda kullanım alanı olan düzcam sektöründe, Ocak-Mayıs 2019 döneminde düzcam üretimi 18,8 milyon ton olarak gerçekleşmiş olup, gyad'e kıyasla %10 artış göstermiştir. Bu artış Çin düzcam üretiminde rekor seviye olarak kaydedilmiştir.

Avrupa soda pazarı talebi 2018 yılına kıyasla daha yavaş bir büyüme göstermektedir. Cam ambalaj sektörünün, Avrupa pazarında olumlu bir büyüme göstermekte olduğu ve bu alanda yatırımların devam ettiği gözlemlenmektedir. Birleşik Krallık'ta ise soda ve özellikle cam ambalaj talebi güçlü seyretmektedir.

Hindistan'ın Rusya'ya 36 USD/ton ve Türkiye'ye 18-21 USD/ton seviyelerinde uyguladığı soda külü anti-damping vergisi Nisan sonunda kaldırılmıştır. Ülkede cam ambalaj sektöründe son 2 yıldaki güçlü büyüme devam etmektedir. Türkiye, Hindistan'a önemli ölçüde soda ihracatı yapmaya devam etmekte olup, Hindistan'ın en büyük 2.soda tedarikçisi konumundadır.

Ocak-Mayıs 2019 döneminde Türkiye'den Asya'ya 297kt ihracat yapılmış olup, gyad'e kıyasla %30 artış gözlenmektedir.

## Krom Ürünleri

Otomotiv ve deri sektöründe yaşanan global yavaşlama ile Çin-ABD arasındaki ticari gerginliğin devam etmesi, krom kimyasalları piyasasında genel olarak talebin beklenenden düşük seyretmesine sebep olmuştur. Buna rağmen kromik asitte, emprenye ve metal kaplama sektörlerinde alternatif pazarlara yönelim stratejisi sonucu olarak satışlar güçlü seyretmiştir. Bazı krom sülfat sektöründe süregelen düşük talebe rağmen, yeni müşterilere ulaşılmış ve global pazar payında artış sağlanmıştır. İlk yarıda yaşanan talepteki düşük seyrin, yılın ikinci yarısında bir miktar toparlanması 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. 2018 yılının ikinci yarısında arzın dönemsel olarak artmasına bağlı olarak düşen fiyatlar, 2019 yılında yeniden artış trendine girmiştir. Madencilik, kağıt ve gıda sektörlerinde kullanılmakta olan ikinci ana ürünümüz sodyum metabisülfat (SMBS) fiyatları ise sektördeki yoğun rekabet sebebiyle düşük seyretmektedir.

## Cam Elyafı Ürünleri

İç pazarda cam elyafın girdi verdiği otomotiv ve inşaat sektörlerindeki daralma talebi etkilemiştir. Kamu tasarruf tedbirleri kapsamında CTP boru sektöründeki yavaşlama sonrası ihracata yönelik projelerle 2. çeyrek itibariyle kısmen hareketlenme başlamıştır. Avrupa'da Çin menşeli ürünler için anti-damping vergileri 2022'ye kadar uzatılmıştır. Ayrıca, AB 3 Mayıs 2019 tarihinde Mısır ve Bahreyn menşeli cam elyaf ürünleri için de anti-damping soruşturması başlatmıştır.

## 8. Faaliyet Sonuçları Hakkında Özet Bilgi

Haziran 2019 ayı sonu itibarıyla konsolide net satışlar önceki yıl aynı dönemin % 37 üzerinde olup, 2.030 Milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı % 35 olup, brüt kâr 702 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. EBITDA marjı % 32 olup, 655 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Haziran 2019 ayı sonu itibarıyla Soda üretim miktarı 1.181.270 tondur.

Bu dönemde toplam 155 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 Haziran 2019 döneminde 700 Milyon Amerikan Doları Eurobond 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 690.020 Bin TL ve 3.579 Bin EUR kredi kullanılmış olup, 588 bin USD, 4.908 Bin EUR ve 19 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 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar	1,57	2,40
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,34	0,24
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,51	0,31
Net Finansal Borçlar (-) Alacaklar /Özkaynaklar	(0,08)	(0,24)

  

	1 Ocak- 30 Haziran 2019	1 Ocak- 30 Haziran 2018
Brüt Kar/ Net Satışlar	0,35	0,37
Faaliyet Karı/ Net satışlar	0,27	0,36
Ebitda/ Net Satışlar	0,32	0,41

## 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;

- 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 dağıtılabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kâr payı avansı dağıtım yetkisi, yetkinin verildiği yıla 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 bağlatılmıştır.

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 kullandırılmamakta 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.