

SODA SANAYİİ A.Ş.

01 OCAK – 31 MART 2017 DÖNEMİ

ARA DÖNEM YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. GENEL BİLGİLER

Şirket'in Merkez Adresi ve İletişim Bilgileri

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

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

Telefon: + 90 (850) 206 50 50

Faks: + 90 (850) 208 58 88

Elektronik tebligat adresi : infosoda@sisecam.com

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

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

Şirket'in Ticaret Sicil Bilgileri

Kayıtlı olduğu sicil : İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu

Sicil No: : 495852/443434

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

2. SODA SANAYİİ GRUBU'NUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR

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

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

Grup, ana şirket olan Soda Sanayii A.Ş. ("Şirket") ile 5 bağlı ortaklık, 1 iştirak ve 1 iş ortaklığından oluşmaktadır.

Konsolidasyona dahil edilen şirketler

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin faaliyet konuları aşağıda sunulmuştur:

Bağlı ortaklıklar	Faaliyet konusu	Kayıtlı olduğu ülke
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	Türkiye

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

İştirakler	Faaliyet konusu	Kayıtlı olduğu ülke
Solvay Şişecam Holding AG	Finansman ve yatırım şirketi	Avusturya

3. ŞİRKET'İN SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

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

Ortaklar	Pay Tutarı TL	Hisse Oran (%)
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	454.840.150	60,64
Camiş Madencilik A.Ş.	197.304	0,03
Diğer (*)	294.962.546	39,33
Nominal sermaye	750.000.000	100,00

(*)Şirket'in halka açık kısmını oluşturmaktadır.

4. YÖNETİM KURULU VE KOMİTELERDE GÖREV ALAN ÜYELER

Yönetim Kurulu

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

Yönetim Kurulu Üyeleri 28 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında bir (1) yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup, 4 Nisan 2017 tarihinde tescil edilmiş ve 10 Nisan 2017 tarih, 9302 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Yönetim Kurulu'nu Oluşturan Komiteler

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

Denetimden Sorumlu Komite ve Bağımsız Üyeler

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

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Başkan: Üzeyir Baysal
Üye : Halil Ercüment Erdem
Üye : Canan Mutlu

5. ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

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

6. İŞLETMENİN PERFORMANSINI GÜÇLENDİRMEK İÇİN UYGULADIĞI YATIRIM POLİTİKASI

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

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

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

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

Yukarıda tariflenen yatırım politikası çerçevesinde Grup'un Ocak-Mart 2017 döneminde gerçekleştirdiği yatırım harcamaları 33 Milyon TL'dir.

7. SEKTÖREL GELİŞMELER VE FAALİYETLER İLE İLGİLİ BİLGİLER

Dünya Ekonomisi

2016 Yılı makroekonomik, siyasi ve terör risklerinin derinden hissedildiği bir yıl olarak geride kalmıştır. Tüm ülkeleri etkisi altına alan küresel ticaretteki (dış talepteki) yavaşlama, küresel büyümede de ivme kaybına neden olmuştur. Küre genelinde; artan aşırı sağcı ve islamofobik akımlar, ABD başkanlık seçimleri, FED'in beklenen faiz artırımı kararı, AB'nin siyasi bütünlüğünü tehdit eden Brexit, düşük seyreden petrol fiyatları ve yaptırımların gölgesinde yavaşlayan Rusya ekonomisi, İtalya bankacılık krizi, iç talebe dayalı ekonomiye dönüşen Çin ve Suriye'de süren sıcak çatışmalar risk görünümünü olumsuz etkilemiştir. Türkiye ekonomisi de zayıflayan dış talep ve artan yurtdışı siyasi belirsizlik ortamında, dış politikada yaşanan gerginliklerle ivme kaybı yaşarken, iç talebe ve kamu harcamalarına odaklanmıştır. Ekonomi yılın ilk yarısında iç tüketimle ılımlı büyürken, darbe girişimi bozulan ekonomik görünümü olumsuz etkilemiştir.

2017 Yılı, bir önceki dönemden miras kalan risklerin devam edeceği bir yıl olmuştur. ABD'de Trump'ın seçilmesi ve Avrupa genelinde yaklaşan seçimlerde sağ partilerin güçlenmesi siyasi riskleri daha da artırmıştır. Bu dönemde korumacı ekonomik ve siyasi politikalar öne çıkmış, küreselleşmenin sürdürülebilirliği ve yerindeliği sorgulanmıştır ve bu sorgu halen devam etmektedir. Suriye'de devam eden sıcak çatışmalar da iki büyük ekonomi olan ABD ve Rusya'yı karşı karşıya getirmiştir.

Artan risklere rağmen ABD ve Avrupa ekonomilerinin ılımlı büyümesini sürdürmesi öngörülmektedir. Çin'in başarılı bir şekilde yürüttüğü rebalancing süreci ve Hindistan'da devam eden güçlü büyüme ekonominin sürükleyicisi olmayı sürdürmektedir. 2017 Yılı Merkez Bankalarının kararlarının yakından izlenmeye devam edileceği bir yıl olacaktır. FED, ekonomik koşulların uygunluğu sonrası Aralık 2016'da ve Mart 2017'de faiz artırmıştır. Avrupa ve Japonya Merkez Bankası ise enflasyonda beklenen canlanmanın olmaması nedeniyle genişlemeci para politikalarını sürdürme kararı almıştır. Yılın başında Trump'ın Meksika ve Çin ilişkilerini olumsuz etkileyecek açıklamalar yapması (Meksika sınırına duvar örülmesi ve Çin'in kur manipülatörü ilan edilmesi) siyasi ve ekonomik tansiyonu yükseltmiştir. Ancak yapılan görüşme sonrası ABD-Çin arasındaki ilişkilerin normalleşmesi, Rusya ekonomisinin resesyondan kurtulması ve Çin ekonomisinin güçlü büyüme trendini koruması küresel ekonomik riskleri sınırlandırmıştır.

2017 yılında küresel ve yurtdışı ekonomik büyüme beklentileri toparlanma yönündedir. Ancak ekonomik büyümenin odağı gelişmekte olan ülkelere kaymaktadır. Artan korumacı ekonomik politikalar ve ABD'de para politikasının normalleşmesiyle sıkılaştırılan finansal koşullar, gelişmekte olan ülkeler için zorlu bir ortam oluşturmaktadır. Bu nedenle gelişmekte olan ülkeler yüksek cari açık, dış borç ve yüksek kamu borcundan doğan zayıflıklarına yönelik reformlar yapmalı, kur oynaklıklarına karşı hazırlıklı olmalıdır.

IMF Nisan ayında yayınladığı WEO raporunda gelişmiş ülkelerin büyüme tahminlerini yükseltmiştir. Tahminlerin yükselmesinde emtia ihraç eden ülkelerdeki yaşanan makroekonomik toparlanma ve gelişmiş ülkelerde yatırım iştahının artması etkili olmuştur. Raporunda Türkiye hariç tutularak, gelişmekte olan Avrupa'da ekonomik görünümün görece elverişli olduğu değerlendirildiği de bulunmaktadır.

IMF Nis'17 WEO - GDP	2017	2018
Küresel	% 3,4 → % 3,5	% 3,6
GÜ	% 1,9 → % 2,0	% 2,0
GOÜ	% 4,5	% 4,8
ABD	% 2,3	% 2,5
Euro Bölgesi	% 1,6 → % 1,7	% 1,6
Almanya	% 1,5 → % 1,6	% 1,5
İtalya	% 0,7 → % 0,8	% 0,8
İspanya	% 2,3 → % 2,6	% 2,1
Japonya	% 0,8 → % 1,2	% 0,5 → % 0,6
Çin	% 6,5 → % 6,6	% 6,0 → % 6,2
Hindistan	% 7,2	% 7,7
Rusya	% 1,1 → % 1,4	% 1,2 → % 1,4
Türkiye	% 2,9 → % 2,5	% 3,3

Türkiye’de dış borcun yüksekliği, siyasi belirsizlikler ve güvenlik risklerinin artması büyüme tahmininin düşmesine ve negatif ayrışmasına neden olmuştur.

ABD Ekonomisi

ABD ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde geçen yıl aynı döneme göre % 2,1; yılın tamamında ise %1,6 ile ılımlı büyümüştür. Son çeyrekte artan tüketim harcamaları ekonomideki canlanmaya işaret etmiştir. Yıl genelinde büyümenin son çeyrekte görece yavaş seyretmesi; küresel ekonomideki yavaşlama, düşük enerji fiyatları ve güçlü dolardan kaynaklanmıştır.

Başkanlık seçimlerinden Trump’ın galip çıkması, ılımlı büyüyen ekonominin 2017 yılına belirsizliklerle başlamasına neden olmuştur. TPP anlaşmasının iptali ve Meksika sınırına duvar örülmesi kararlarının onaylanması yeni başkanın kararlılığını ortaya koymuştur. Ancak Obamacare’in iptaline yönelik reformun geri çekilmesi, Müslüman nüfusa sahip bazı ülkeleri hedef alan yeni vize düzenlemelerinin yargı engeline takılması ve Çin ile ilişkilerin beklenenden daha ılımlı seyretmesi Trump kaynaklı risklerin görece azalmasına neden olmuştur. Ayrıca yeni başkanın seçim kampanyasında deklare ettiği, beklenen vergi reformları ve altyapı yatırımlarına yönelik harcamaların artması da büyümenin daha da ivmelenmesine neden olacaktır. Ancak ABD’nin Suriye’ye doğrudan askeri müdahalesinden sonra Rusya ile ilişkilerinin gerilmesi önümüzdeki dönem için siyasi riskleri artıracaktır.

Özetle, 2017 yılında enflasyon, tüketici güveni ve sanayi üretimi göstergeleri ABD ekonomisindeki toparlanmayı desteklemiştir. Koşulların uygun olması ile FED, Aralık’16 - Mart’17 döneminde iki kere faiz artırmıştır. Beklentiler yılsonuna kadar toplam üç kez kademeli artışının gerçekleşmesidir. Ekonomideki toparlanma sonrası doların değer kazanması ekonomiyi olumsuz etkilediği için Trump da FED’in faiz artırımı kararlarında temkinli duruşu desteklemeye başlamıştır. Faiz artırımı da ABD ekonomisini doğrudan desteklemesine rağmen GOÜ’lere sermaye akımlarını ve ABD’nin ihracat rekabetini olumsuz etkilemektedir.

Avrupa Ekonomisi

Euro Bölgesi ekonomisi 2016 yılında siyasi belirsizliklerin etkisi altında kalmıştır. Yunanistan krizi ile tetiklenen, bankacılık krizi ile süren ve Brexit sonrası dağılma riski ile karşı karşıya kalan ekonomi 2016 yılında geçen yılın aynı dönemine göre % 1,7 ile ılımlı büyümüştür. Ancak bölgedeki yoğun seçim gündemi ve güçlenen sağ akımlar siyasi riskleri desteklemektedir. Bu nedenle 2008 yılından bu yana ilk kez ABD’den hızlı büyüyen ekonominin dağılma senaryoları çok gerçekçi olmasa da halen gündemde yer almaktadır.

Yılın ilk çeyreğinde açıklanan öncü göstergelerin (PMI, sanayi üretimi ve tüketici güveni vb) olumlu seyri, ılımlı büyümenin ikinci çeyrekte de süreceğine işaret etmiştir. Brexit sonrası AB ve İngiltere’nin yol haritalarını açıklaması, sürecin bir STA ile sonlanma ihtimalinin artması, ekonomik risklerin gerilemesine neden olmuştur. Bölgede yüksek seyreden işsizlik de (% 9,5) düşmeye devam etmektedir.

Ekonomik toparlanmanın orta vadede artırılması hedeflenmektedir. Asya ülkelerine kıyasla görece yüksek kalan işçilik ücretleri nedeniyle üretimde rekabet avantajını geri kazanmak isteyen AB, Endüstri 4.0 gibi üretimde yeni trendlerin oluşmasına öncü olmaktadır. Böylece % 2 kapanına sıkışmış büyümenin artırılması amaçlanmaktadır.

Özetle, Trump’ın korumacı politikalarından ve siyasi seçimlerden kaynaklanan risklerin gündemde olduğu Avrupa ekonomisinde görülen ılımlı ve istikrarlı büyüme sürmektedir. Ancak yapısal reform

ihtiyacı öne çıkmaktadır. Euro Bölgesi'nde enflasyon halen % 2 seviyesinin altında seyretmektedir. Avrupa Merkez Bankası para politikası duruşunu değiştirmek için daha fazla enflasyon güvenine ihtiyaç duymaktadır. Bu nedenle AMB, genişlemeci para politikasından geri adım atmama kararı almıştır. Ancak Euro'da yaşanacak değer kaybının önüne geçmek için AMB'nin tahvil alımlarını kademeli azaltmayı hedeflemiştir.

Asya Ekonomisi

Çin ekonomisinde beklentilerin üzerinde büyüme devam etmektedir. Ekonomi 2016 son çeyreğinde % 6,8, yılın tamamında ise % 6,7 büyüdü. Büyüme, 2017 ilk çeyreğinde ise % 6,9 olarak açıklandı.

Çin ekonomisi özellikle dış ticaret kanalından dünya ve bölge ekonomisinde önemli bir sürükleyici güce sahiptir. ABD seçimlerinden önce Çin'e yönelik korumacı önlemler gündeme gelse de seçim sonrasında Çin'in kur manipülatörü olmadığına açıklanması ekonomik büyümeyi desteklemektedir. Diğer taraftan Çin'in dışlandığı TPP anlaşması sürecinden Trump'ın resmi olarak çekilmesi ülke açısından olumlu bir gelişme olarak görülmektedir.

Çin, 2016 yılından sonra ana büyüme stratejisini ihracattan iç tüketime yönlendirmiştir. Ancak iç tüketimin artırılması konusunda teşviklerin yetersiz olduğu görülmektedir. Dış ticaret fazlası ve ihracatta 2017'nin ilk üç ayında artış görülmesi büyüme desteklemektedir.

2016 yılında yaşanan sermaye çıkışları hem Yuan'da değer kayıplarına yol açmış hem de merkez bankası rezervlerini düşürmüştür. Çin hükümetinin sermaye kaçışlarını önlemek için aldığı önlemlerin yarattığı tedirginlik, halen ülkeye yönelik sermaye girişlerini olumsuz etkilemektedir. Rezervlerin Ocak ayında 2011'den beri ilk kez 3 trilyon doların altına düştüğü görülmektedir. Konut piyasasında aşırı fiyat artışının da etkisiyle, Çin para politikasında sıkılaştırmaya gitmektedir. Şubat ayında haftalık repo faiz oranı 2013'ten beri ilk kez artırıldı.

TÜFE beklenen seviyede seyrederken, emtia fiyatlarındaki artış özellikle enerji ithalatçısı Çin'de üretim maliyetlerini yükseltmektedir. Bu nedenle de faiz artışları ile Yuan'ın değer kazanmasını sağlama yönünde adımlar atılmaktadır. Çin özellikle enerji sürdürülebilirliğini arttıracak ve ihracat pazarlarına ulaşımı artıracak yurtdışı yatırımlarına da devam etmektedir.

Japonya ekonomisinde büyüme olumlu seyretmektedir. 2016 yılı başındaki küçülme beklentisine rağmen ekonomi 2016 yılının ilk çeyreğinden itibaren beklentilerin üzerinde büyümüş ve üç yıl aradan sonra ilk kez dört çeyrek artarda büyüme kaydetmiştir. Son çeyrekte yıllık büyüme % 1,2, yıl genelinde ise % 1 oldu. 2017 yılsonu büyüme beklentisi merkez bankası tarafından % 1'den % 1,4'e, OECD büyüme tahmini ise % 1,2'ye yükseltildi. Ancak büyüme, GSYH'nin % 60'ını oluşturan hane halkı harcamaları yerine ihracat gelirleri ve yatırım harcamaları ile desteklenmeye devam etmektedir. Enflasyon, olumlu görünüme rağmen % 2'lik hedefin uzağındadır. Negatif enflasyon 2016 Ekim ayından beri pozitif alana geçmiş, 2017'nin ilk iki ayında artış yaşanmıştır. Son olarak Merkez bankası tarafından yılsonu enflasyon beklentisi - %0,1'den - % 0,2'ye indirilmiştir.

Düşük iç talebi canlandırmak ve enflasyonu artırmak amacıyla 2016 Ocak ayından beri devam eden - % 0,1'lik faiz ve 80 trilyon Yen'lik parasal genişleme politikasında değişikliğe gidilmemiştir.

Rusya Ekonomisi

Rusya ekonomisi için istikrar beklentileri güçlenmektedir. Ekonomik yaptırımlar, düşük petrol fiyatları ve Ruble'deki sert değer kayıpları nedeniyle yaşanan ekonomik bozulmaya, Ukrayna ve Türkiye ile yaşanan siyasi kriz eklenmiş, Rusya ekonomisi 2016'da % 0,2 küçülmüştür. Ancak 2016 son çeyreğinde ekonomi % 0,3 büyüme oranı ile toparlanmaya başlamış, ihracat ve dış ticaret fazlası 2017 ilk iki ayında yüksek artış kaydetmiştir. 2017 için % 1,5 ile % 2 arasında büyüme beklenmektedir. (IMF beklentisi % 1,4'tür.)

Türkiye ile 2015 sonunda bozulan ilişkiler düzelmeye başlamış, iptal edilen Türk Akımı doğalgaz boru hattı projesi ve Akkuyu nükleer güç santrali anlaşmaları tekrar devreye alınmış, turizmde ve dış ticarete yönelik engeller kaldırılmıştır.

Yüksek enflasyonda iyileşme sağlanmış 2015'te % 12,9 olan enflasyon 2016'da %5,4 olmuştur. 2017 ilk çeyrek sonunda ise yıllık enflasyon % 4,3'e kadar gerilemiştir.

Kredi derecelendirme kuruluşları tarafından ekonomik görünüm son aylarda negatiften pozitif ve durağana revize edilmiş, yatırım yapılabilir seviyenin yakalanmasına yönelik beklentilerin olumlu olduğu değerlendirilmiştir.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde %3,5 ile beklentilerin oldukça üzerinde büyümüştür. Daha önce % 4,5 ve -% 1,8 olarak açıklanan ikinci ve üçüncü çeyrek büyüme verileri sırasıyla % 5,3 ve - % 1,3 olarak revize edilmiştir. Böylece, 2016 yılında ekonomik büyüme % 2,9 olarak açıklanmıştır. 2016 ekonomik büyümesi son çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş, ancak büyümenin niteliği ve finansmanı konusunda iyileşme kaydedilememiştir. Büyüme kamu harcamaları, tüketici kredileri ile finanse edilen hane halkı tüketimi ve cari transferlere dayandırılmıştır.

2017 yılında, ekonomik koşullarda ve siyasette zorluklar devam etmiştir. Yaşanan terör saldırılarının yanı sıra Ortadoğu'da yaşanan olaylar var olan riskleri artırmıştır. Enflasyonun çift haneli rakamları görmesi, küresel piyasalarda doların güçlenmesinin etkisiyle TL'de yaşanan nisbi değer kaybı, Merkez Bankası'na TL'ye olan talebi artırmak ve fiyat istikrarını korumak adına faiz artırımını yönünde baskı yapmaktadır. 2017 yılında ekonomik büyümenin büyük ölçüde iç talep kaynaklı olması, yatırımlar ile net ihracatın büyümeye katkısının nispeten düşük düzeyde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Büyüme hızındaki yavaşlama riski karşısında kamu kaynaklarının daha fazla kullanılması beklenmektedir.

2017 yılında petrol fiyatlarındaki artışın yavaşlayarak devam etmesi, enerji ithalatçısı olan Türkiye'nin bu durumdan olumsuz etkilenmesi beklenmektedir. TL'nin zayıf seyrinin ihracata sağladığı desteğin ise dış ticaret açığındaki genişlemeyi sınırlandıracağı öngörülmektedir. En büyük ihrac pazarımız olan AB ülkelerinde ekonomik aktivitenin olumlu seyrini sürdürmesinin de ihracat hacmi açısından belirleyici bir unsur olması beklenmektedir. Bunun yanı sıra, Rusya olan ilişkiler düzelmeye başlasa da, bu durumun turizm gelirlerine yansımalarının zaman alacağı anlaşılmaktadır. Bütçe ise yılın ilk çeyreğinde yüksek seviyede açık vermiştir (14,9 milyar TL). Büyüme desteklemek amacıyla uygulanan genişlemeci mali politika nedeniyle cari transferlerin ve personel giderlerinin artması, vergi indirimleri bütçe üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Bu çerçevede, iç talebin seyri vergi gelirleri ve bütçe dengesi üzerinde belirleyici olacaktır.

Dış ticaret 2016'da kötü bir performans sergilemiş, ihracat yaklaşık % 1 daralmıştır. Buna rağmen ekonomideki durgunluğun da etkisiyle ithalattaki daralma daha yüksek oranda gerçekleşmiş ve dış ticaret açığı % 11,7 daralmıştır.

Yılın ilk iki ayında enerji ithalatının artması ve ihracatta istikrarsız seyir, dış ticaret açığında artışa neden olmuştur. Dış ticaret açığı Şubat döneminde yıllık birikimli 57 Milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. İhracat geçen yılın aynı dönemine göre % 6,7 artarak 23,4 Milyar \$ olmuştur. Böylece yıllık birikimli ihracat da 144 Milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. İthalat ise yılın ilk iki ayında % 8,2 artarak 31,4 Milyar \$'a yükselmiştir. Yıllık ithalat 200,1 Milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu tablo, önümüzdeki dönemlerde zayıf turizm gelirleri ile birleştiğinde cari açık açısından yukarı yönlü bir seyre işaret etmektedir.

2016 yılında yaşanan siyasi belirsizlikler büyüme, ihracat ve iç tüketim üzerinde etkili olurken, 2017 yılında da AB ile ilişkiler, anayasa değişikliğinin yarattığı siyasi belirsizlik ve Ortadoğu kaynaklı jeopolitik risklerin öne çıkması büyüme üzerinde baskı oluşturacaktır.

Cam Sanayi

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

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

2017 yılının ilk iki ayında Türkiye'nin birikimli olarak cam ithalatı miktar ve değer bazında azalış göstermiştir. Cam ithalatı Şubat 2017'de geçen yılın aynı dönemine göre miktar bazında % 33,3, değer bazında % 13,8 azalmıştır. Türkiye'nin cam ihracatı 2017 Ocak-Şubat döneminde gyad göre miktar bazında % 32,5 artış; değer bazında ise % 13,9'luk azalış kaydetmiştir. Cam özelinde yıllık ihracat/ithalat dengesine baktığımızda ise miktar bazında cam ihracatının ithalatı karşılama oranı % 139 iken (Ocak-Şubat: % 114,9, Yıllık: % 100,7) değer bazında bu oran % 121'dir (Ocak-Şubat: 110, Yıllık:117). Aşağıdaki tablo yıllar itibariyle cam ihracat ve ithalatının gidişatını karşılaştırmalı olarak göstermektedir.

Cam Dış Ticareti (Mio \$)

	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	121	133	110

* 2017 verisi 2 aylıktır.

Türkiye Cam Sanayii'nin dış ticaret performansına baktığımızda; miktar bazında 2017 yılının ilk 2 ayında ithalat cam ambalaj sektöründe artmış, camın diğer tüm alanlarında azalmıştır. Toplam cam ithalatı ise yılın ilk iki ayında miktar olarak % 15 azalmış, ihracat da gyad'e göre % 33 artış göstermiştir.

Türkiye Cam İthalatı

Ocak- Şubat (Bin Ton; Mio \$)

	2016	2017	% Değ.
Düzcamlar			
Miktar	91,4	72	-% 21 ▼
Değer	56,2	59,6	% 6 ▲
Cam Ev Eşyası			
Miktar	10,1	6,8	-% 33 ▼
Değer	14,8	10,8	-% 27 ▼
Cam Ambalaj			
Miktar	10,6	11,3	% 7 ▲
Değer	8,7	9,3	% 7 ▲
Cam Elyaf			
Miktar	17,4	16,7	-% 4 ▼
Değer	30,5	30,1	-% 1 ▼
Diğer			
Miktar	6,8	8,5	% 25 ▲
Değer	12,1	10,8	-% 11 ▼
Toplam (Bin Ton)	136,3	115,3	-% 15 ▼
Toplam (Mio \$)	122,3	120,6	-% 1 ▼

Türkiye Cam İhracatı

Ocak- Şubat (Bin Ton; Mio \$)

	2016	2017	% Değ.
Düzcamlar			
Miktar	54	75,7	% 40 ▲
Değer	55,7	57,7	% 4 ▲
Cam Ev Eşyası			
Miktar	25,8	28,5	% 10 ▲
Değer	47,7	47,6	-% 0,2 ▼
Cam Ambalaj			
Miktar	10,4	18	% 73 ▲
Değer	5,5	7,6	% 38 ▲
Cam Elyaf			
Miktar	8,2	8,4	% 2 ▲
Değer	14,4	14	-% 3 ▼
Diğer			
Miktar	1,7	1,9	% 12 ▲
Değer	30,8	5,8	-% 81 ▼
Toplam (Bin Ton)	100	132,5	% 33 ▲
Toplam (Mio \$)	154	133	-% 14 ▼

Girdi Verilen Sektörler...

Otomotiv sektörü, üretim içindeki payı ve ekonomiye katkı oranı açısından bakıldığında, imalat sanayi içinde önemli bir yere sahiptir. ACEA verilerine göre Avrupa otomobil pazarı, 2017 yılı Ocak-Mart döneminde % 8,4 büyürken; OSD raporuna göre Türkiye otomotiv pazarı aynı dönemde toplam otomotivde % 8, otomobilde de % 9 küçülmüştür. Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'ne göre belirsizlikler nedeniyle 2017 yılında AB'de otomobil satışları yavaşlayarak % 1 büyüyecektir.

Avrupa otomobil pazarında en yüksek artış % 37,7 ile Yunanistan'da gerçekleşmiştir.

En yüksek düşüş ise % 8,3 ile İrlanda'da gözlenmiştir. Ayrıca İtalya'da (% 11,9), Fransa'da (% 4,8), İspanya'da (% 7,9), İngiltere'de (% 6,2) ve Almanya'da (% 6,7) artış yaşanmıştır. Rusya'da ise Rusya Federal İstatistik Servisi Rosstat'ın açıkladığı verilere göre, Mart ayında otomobil üretimi % 9,4

artarak 138 bin olmuştur. Yılın ilk üç ayında da toplam üretim % 1 artarak 322 bin adedin üzerine yükselmiştir.

İnşaat sektörü, GSMH içinde önemli payı nedeniyle ekonominin lokomotifi olmaya devam etmektedir. Çimento, hazır beton ve tuğla gibi alt sektörleri de canlandırdığı için ekonomi için önemli ve olumlu katkıya sahiptir. Ekonominin daraldığı üçüncü çeyrekte bile büyüme kaydeden inşaat sektörü 2016 yılında geçen yılın aynı dönemine göre % 7,2 oranında genişleyerek büyümeye yukarı yönde 0,5 puan etkide bulunmuştur. İnşaat sektörü son çeyrekte % 3,7'lik artış ile büyümeye yukarı yönde 0,3 puan etki de bulunmuştur. TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları 2017 Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre %0,2 oranında azalarak 101 bin olmuştur.

Konut stokunda bölgesel artışlara karşın hane halkının harcanabilir gelirinde yaşanan gerilemenin, 2017 yılında yeni konut talebini sınırlandırabileceği öngörülmektedir. Bununla birlikte kentsel dönüşüm ve alt yapı projeleri gibi kamu kaynaklı inşaat faaliyetlerinin sektörü hareketlendirmesi beklenmektedir. Bunun yanı sıra, 2017 yılında Orta Doğu pazarındaki sorunlar devam etmekle birlikte, Rusya ile ilişkilerin düzelmesinin yurt dışı müteahhitlik faaliyetlerine yansımaları durumunda sektörün ihracatının bir miktar ivme kazanması mümkün görülmektedir.

İMSAD Raporu'na göre; son iki yıldır önemli bir toparlama yaşayan ABD'de inşaat sektöründe 2017 yılında % 4,2 büyüme olacaktır. Kanada'da ise 2016 yılında küçülen inşaat sektöründe 2017 yılında % 3 büyüme beklenmektedir. Almanya, İngiltere ve Fransa'da da %1,5 - %4 arası büyüme beklenmektedir. Türkiye'de ise sektörün 2017'de % 4-5 büyümesi beklenmektedir.

İnşaat sektöründe önemi büyük olan Çin'de sektörün ekonomik beklentilere paralel, % 3,6 büyürken, Hindistan'da sektörün ekonomi ile paralel ivmelenerek % 5,8 büyümesi beklenmektedir. 2016 yılında küçülen Rusya ve Azerbaycan inşaat sektörünün 2017'de % 1 civarında büyümesi öngörülmektedir.

Seçilmiş Ülkelerde İnşaat Sektörlerinde Büyüme Öngörülmesi Yüzde

ÜLKELER	2016 TAHMİN	2017 TAHMİN
ALMANYA	1,5	1,5
İNGİLTERE	1,8	2,9
FRANSA	0,5	3,9
ABD	4,2	3,6
KANADA	-1,8	3,0
HİNDİSTAN	5,8	5,7
ÇİN	3,6	3,5
RUSYA	-1,2	1,0
AZERBAYCAN	-4,5	1,0
TÜRKMENİSTAN	4,4	4,5
İRAN	1,5	3,8
S.ARABİSTAN	1,8	2,2
KATAR	12,0	9,0
BAE	2,8	3,0

Kaynak: Ülke İstatistik Büroları ve Hükümet Programları

Deterjan sektörü, beyaz eşya sektörünün gelişiminden etkilenmektedir. Çamaşır deterjanları sektörünün ev bakımı ürünleri içindeki payı % 50'den fazladır. Türkiye deterjan pazarı 2016 Yılı itibarıyla gyad göre % 8 artarak 3.1 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Büyümede çamaşır makinesi satışlarının artması etkili olmuştur. Deterjan sektörünün 2021'e kadar değer bazında % 1, hacim bazında % 2 yıllık bileşik ortalama büyüme oranı (cagr) ile büyümesi beklenmektedir.

Gelişmiş ülkelerde sıvı deterjan kullanımı pazardan daha yüksek pay almaktadır. Türkiye'de ise standart toz deterjan pazardan % 61 pay almaktadır. Ancak pazar büyümesi bakımından en yüksek büyümeye sahip ürün grubu sıvı deterjanlardır. Sıvı deterjan pazarı 2016'da geçen yılın aynı dönemine göre % 31 büyüme kaydederek 300 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Özellikle Şubat 2017'de başlayan beyaz eşya sektörüne yönelik ÖTV indiriminin Ekim ayına kadar uzatılmasının da etkisiyle, 2017 yılında çamaşır makine kullanımının artışına bağlı olarak deterjan pazarının büyümesini sürdürmesi öngörülmektedir.

Soda Ürünleri

Dünya soda pazarında talep güçlü seyrini sürdürmektedir.

Çin’de 2017 yılı Ocak-Şubat dönemi cam ev eşyası üretimi, 2016 yılının aynı dönemine kıyasla %79,1 artmış ve 1,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde düz cam üretimi 6,4 milyon ton olarak açıklanmış ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,6 artmıştır. Cam ambalaj üretimi ise yine geçen yılın aynı dönemine göre %3,1 yükselerek 3,1 milyon ton seviyesine çıkmıştır.

Avrupa soda pazarı talebi, düz cam ve cam ambalaj sektörlerindeki pozitif büyüme ile paralel olarak güçlü seyrini devam ettirmektedir. Rusya’da Ocak-Şubat 2017 döneminde toplam soda üretimi 541 bin ton olarak gerçekleşmiş olup, geçen yıl aynı döneme göre %1,7 artış göstermiştir.

Hindistan’da soda pazarı dengeli seyrini sürdürmektedir. Türkiye’de ise tekstil sektöründe mevsimsel yükselişler ile toparlanma görülürken, deterjanda güçlü talep devam etmektedir. Cam sektöründeki talep dengede seyretmektedir.

Krom Ürünleri

Kromit fiyatlarının en düşük seviyelerini gördüğü 2016 yılının ardından, 2016’nın son çeyreğinden itibaren yukarı yönlü hareket etmeye başlayan kromit fiyatları 2017 yılına da yüksek başlamıştır. Krom kimyasalları açısından 2017’nin ilk çeyreği beklentiler dahilinde talep ve fiyat artışı gözlemlenmiştir. Ocak-Mart 2017 itibarıyla krom kimyasallarında yılın geri kalanına bakış pozitif dönüştü, özellikle Asya ve Uzakdoğu bölgelerinde, çevresel etkenler sebebi ile kısıtlanan bazı kullanım alanları dışında, talep yüksek olarak devam etmiştir.

8. FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Mart 2017 ayı sonu itibarıyla konsolide net satışlar önceki yıl aynı dönemin %17 üzerinde olup, 559 Milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı %33 olup, brüt kâr 187 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ebitda marjı ilk çeyrek sonu itibarıyla %34 olup, önceki yılın aynı dönemine göre 6 puan üzerinde 191 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Mart 2017 ayı sonu itibarıyla Soda üretim miktarı 579.225 tondur.

Bu dönemde toplam 33 Milyon Türk Lirası tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

9. İŞLETMENİN FİNANSMAN KAYNAKLARI

Grup’un başlıca finansman kaynakları, faaliyetler sonucunda yaratılan fonlar ile yurt- içi ve yurt dışında kurulu finans kuruluşlarından temin edilen kısa ve uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Dönem içinde kredi kullanılmış olup, 674.829 EUR kredi geri ödemesi yapılmıştır.

10. TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU

İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması

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

Ar-Ge Teşvikleri

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

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

11. TEMEL RASYOLAR

Karşılaştırmalı temel bazı rasyolar aşağıdaki gibidir:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar	2,84	3,82
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,25	0,22
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,33	0,27
Net Finansal Borçlar (-) Alacaklar /Özkaynaklar	(0,26)	(0,28)
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Brüt Kar/ Net Satışlar	0,33	0,28
Faaliyet Karı/ Net satışlar	0,28	0,22
Ebitda/ Net Satışlar	0,34	0,28

12. KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

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

Buna göre;

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

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

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

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

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

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

g) Kârdan pay alma konusunda imtiyazlı hisse bulunmamaktadır.

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

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

13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

Şirketi bugünlere taşıyan çağdaş yönetim ve sanayicilik ilkeleri, yüksek kurumsallaşma düzeyi, pazara ve Ar-Ge'ye odaklılık, büyüme, verimlilik artışı, ürün ve servis kalitesi gibi hususlar geleceğin daha güçlü Soda'sının temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Soda kurumsal yönetim ilkelerini benimseyerek bu konumunu daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirketimiz, kurumsal yönetim uygulamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine uyuma azami özeni

göstermektedir. 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan ve henüz tam olarak uyum sağlanamayan prensipler, mevcut durum itibariyle bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen esaslar doğrultusunda hazırlanan “2016 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu” 2016 yılı faaliyet raporumuz ile şirketimizin www.sisecamkimyasallar.com adresinde yer alan “Yatırımcı İlişkiler” başlığı altında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur.

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

28 Mart 2017 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurul toplantısında; mevcut çıkarılmış sermayenin; % 26,6666 oranına tekabül eden 200.000.000 Türk Lirası tutarındaki brüt temettünün nakden, % 10,26666 oranına tekabül eden 77.000.000 Türk Lirası tutarındaki temettünün ise bedelsiz pay olarak dağıtılmasına, nakit temettünün ödeme tarihinin 30 Mayıs 2017 olarak belirlenmesine ve bedelsiz payların ise Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde öngörülen yasal sürecin tamamlanmasını takiben dağıtılmasına; Sermaye Piyasası Kurulu, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nden alınan izinler doğrultusunda 1.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 2.500.000.000 TL’na yükseltilmesine karar verilmiştir.

15. ÇIKARILMIŞ BULUNAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ NİTELİĞİ VE TUTARI

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

16. RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Finansal krizler, yoğunlaşan devletlerarası çıkar çatışmaları, jeopolitik faktörlerin tetiklediği güvenlik sorunları, dördüncü endüstri devrimi olarak da adlandırılmakta olan teknolojik gelişmeler ve iklim değişikliğinin dramatik sonuçları dünyayı, geçmişten farklı siyasi, ekonomik ve çevresel riskler barındıran bir yer haline getirmiştir.

Küresel risklerin; kişilerin, şirketlerin ve devletlerin hayatını yeni ve alışılmadık şekillerde etkilemeye başlıyor olması tüm dünyada risklere bakış açısını farklılaştırmış, bir disiplin olarak risk yönetiminin önemini büyük ölçüde artırmıştır. Bu kapsamda geçmiş yıllarda olduğu gibi 2016 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 kapsamda Şirket, mevcut ve potansiyel riskleri proaktif bir yaklaşımla ele almakta ve denetim faaliyetlerini risk odaklı bakış açısı ile sürdürmektedir.

Şişecam Topluluğunda Risk yönetimi ve iç denetim faaliyetleri Ana Şirket bünyesinde yapılandırılmıştır. Bu 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 Kurulu'na mevzuata uygun şekilde raporlanmaktadır.

Kurumsal bir yapının tesis edilmesi, paydaşlara gereken güvencenin sağlanması, Şirketin 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.

Şirketimiz'de Risk Yönetimi:

Şirketimizde risk yönetimi faaliyetleri kurumsal risk yönetimi prensipleri esas alınarak sürdürülmekte, bütünsel ve proaktif bir yaklaşımla ele alınmaktadır. Şirket, gerek küresel gelişmelerin yarattığı belirsizlikleri daha etkin yönetebilmek gerekse söz konusu koşulların sonuçlarından birisi olarak ortaya çıkan keskin iç ve dış rekabet ortamında paydaşlarına sağladığı risk güvencesini artırabilmek amacıyla, 2016 yılında yoğun bir şekilde risk yönetimi süreçlerinin etkinliğini artırmaya odaklanmıştır. Bu doğrultuda Ana Şirket bünyesinde hayata geçirilen entegre risk yönetimi platformu MicroSCOpe'un kapsamı genişletilmiş, risk yönetimi ve sigorta fonksiyonlarının çok daha yüksek koordinasyon içinde ele alınması sağlanmıştır. Risklerin daha etkin yönetimi ve risk kültürünün yaygınlaşması amacıyla sahada harcanan süreler artırılmıştır.

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

Şirketimiz'de İç Kontrol

Şişecam Topluluğu'nda iç denetim faaliyetleri Ana Şirket bünyesinde yapılandırılmıştır. Şirketimizde uzun yıllardır Ana Şirket tarafından sürdürülen iç denetim faaliyetlerinin amacı; Ana Şirkete bağlı şirketlerin 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, Şişecam Topluluğun yurtiçi ve yurtdışı kuruluşları bünyesinde süreklilik arz edecek şekilde denetim çalışmaları yapılmaktadır.

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

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

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

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

Soda, Kromsan ile Kireçtaşı ve Tuz İşletmesinde çalışan 495 saat ücretli personelimizin örgütlü olduğu Petrol – İş sendikası ile 01.01.2016-31.12.2017 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi yürürlükte bulunmaktadır.

Şişecam Soda Lukavac Fabrikası ile Bosna Hersek Federasyonu Kimya ve Nonmetal Sanayi İşçi Sendikası ile 01.01.2016-31.12.2017 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi yürürlükte bulunmaktadır.

18. ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN FAYDALAR

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücretler Esas Sözleşmede belirtildiği üzere her yıl Genel Kurul’ca saptanmaktadır. Şirket’in 28 Mart 2017 tarihinde yapılan 2016 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, jestion 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. DİĞER HUSUSLAR

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